

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**  
( Н И У « Б е л Г У » )

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ  
КАФЕДРА ФИНАНСОВ, ИНВЕСТИЦИЙ И ИННОВАЦИЙ

**УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ СТРАХОВОЙ  
КОМПАНИИ**

Магистерская диссертация  
обучающегося по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит  
магистерская программа Корпоративные финансы  
заочной формы обучения, группы 06001578  
Гришинской Алены Владимировны

Научный руководитель

к.э.н., доцент кафедры  
финансов, инвестиций и  
инноваций

Муравецкий А.Н.

Рецензент

доцент кафедры  
бухгалтерского учета и аудита  
БГТУ им. Шухова  
Счастливенко Е.В.



## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность исследования.** Для страховых организаций одним из основополагающих факторов стабильности является обеспечение полного и своевременного погашения обязательств перед клиентами, так как они даже в большей степени, чем банки, зависят от доверия клиентов, в связи с большим уровнем социальной ответственности, возлагаемым на них обществом. Поэтому анализ подверженности рискам страховых организаций является несомненно актуальным.

**Степень научной разработанности.** Можно отметить таких зарубежных авторов, как Ян Ф. Слийкерман, который исследовал диверсификацию рисков в деятельности страховых компаний как участников финансовых конгломератов. Ч. Кампа исследовал альтернативные методы трансфера рисков страховых компаний посредством страхового рынка и рынка капиталов. Среди отечественных ученых наиболее проработана проблема функционирования страховой компании и рисков в их деятельности в работах Г.В. Черновой, Н.П. Кузнецовой, Р.Т. Юлдашева и др. А.А. Кудрявцев показал особенности управления рисками в страховании, а также внес существенный вклад в разработку системы интегрированного риск-менеджмента страховой организации. Ю.В. Немцевой сделана попытка анализа проблемы внедрения риск-ориентированного подхода к управлению активами страховой организации с позиции бизнес-процессов.

Тем не менее, при достаточно большой разработанности данной тематики следует заметить, что в российском сегменте большинство исследований посвящены общим вопросам управления рисками в деятельности страховых организаций и все еще требуются исследования более узких сегментов обозначенной проблемы.

**Цель исследования** состоит в обосновании направлений совершенствования методов управления финансовыми рисками страховых компаний.

Достижению поставленной цели будет способствовать решение следующих **задач**:

- классифицировать финансовые риски страховых компаний;
- проанализировать существующие методы оценки финансового риска страховых компаний;
- проанализировать методы управления финансовыми рисками ПАО СК «Росгосстрах»;
- провести оценку финансовых рисков ПАО СК «Росгосстрах»;
- предложить направления решения выявленных проблем системы управления финансовыми рисками ПАО СК «Росгосстрах».

**Объектом исследования** является деятельность страховых компаний в условиях неопределенности.

**Предметом исследования** являются методы управления финансовыми рисками страховых компаний.

**Теоретическую базу** исследования составили фундаментальные классические концепции и положения, представленные в научных трудах в области страхования и управления риском. В процессе исследования были использованы положения теории страхования, теории риска, развития экономических систем.

**Методологическую базу** исследования составили методы научной абстракции, системного анализа, сравнительного горизонтального и вертикального анализа, теории вероятности.

**Информационную базу исследования** составили документы бухгалтерской отчетности ПАО СК «Росгосстрах», составленным по российским и международным стандартам, материалы официальной

статистики деятельности страховых компаний, Банка России, публикации в отечественной периодической печати.

**Научная новизна исследования** заключается в том, что в нем было расширено содержание понятия финансового географического риска российских страховых компаний путем включения в него санкционного риска.

**Положения, выносимые на защиту:**

- внедрение концепции EVA и RAROC в систему риск-менеджмента ПАО СК «Росгосстрах» способно значительно повысить эффективность принимаемых решений и снизить финансовый риск деятельности компании;
- напряженная международная политическая ситуация способна повлиять на уровень финансовых рисков ПАО СК «Росгосстрах», что вызывает необходимость учитывать новые угрозы и разрабатывать нивелирующий их инструментарий.

**Теоретическая значимость исследования** заключается в том, что оно содержит выводы сравнительного анализа различных методов оценки и управления финансовыми рисками российской страховой компании.

**Практическая значимость исследования** заключается в том, что его отдельные положения могут быть использованы ПАО СК «Росгосстрах» и другими страховыми компаниями при корректировке состава инструментов управления рисками и методов их применения.

**Структура исследования** определена ее целью и задачами и включает в себя введение, три главы, заключение, список литературы, приложения.

## ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ

### 1.1. Риск как неотъемлемый элемент деятельности страховой компании

В современном мире деятельность любого предприятия связана с разнообразными рисками. Что касается страховых компаний, то в силу специфики своей деятельности они вынуждены работать в условиях удвоенного риска. Т. е., с одной стороны, заключая договора, они принимают на страхование чужие риски, а с другой – при ведении инвестиционной и иных видов деятельности у страховщиков возникает ряд собственных финансовых рисков, которые обычно связаны с невозвратом вложенных средств или неполучением прибыли, что может привести даже к их банкротству.

Для большинства отечественных страховых организаций характерна интуитивная оценка рисков при составлении своего бюджета и планировании. А для принятия определенного решения необходимо четко понимать все существующие риски и учитывать факторы влияния, чтобы с помощью мониторинга, контроля и управления достичь максимально положительных результатов.

В целом, отечественный страховой рынок характеризуется слабым спросом на страховые услуги, а также прямой зависимостью от макроэкономической конъюнктуры.

Следует отметить, практика внедрения и применения финансового риск-менеджмента только начинает приобретать широкое применение. Однако, современная действительность уже требует от страховых компаний изменений подходов к финансовому планированию, а потому сейчас

возрастает роль оценки и управления финансовыми рисками тех компаний, которые ведут свою деятельность в России. Сегодня основное внимание уделяется риску страхователя и, как следствие, главным проблемам, среди которых обеспечение платежеспособности, устойчивости и надежности страховщика. В то же время, оценке рисков страховых компаний в процессе бюджетирования и риска деятельности страховщика в целом предоставляется очень мало внимания, хотя сам характер страховой деятельности, вероятностная природа финансовых потоков страховой компании порождает свои особенности, как в структуре, так и в динамике самого риска [6].

Емко современное назначение финансового риск-менеджмента на предприятии описала Я.Р. Гильдеева, которая предположила, что цель риск-менеджмента заключается в том, чтобы извлечь выгоду из сложившейся ситуации, то есть риск-менеджмент становится в большей степени стратегическим, а не оборонительным [19].

Так как в настоящее время в Российской Федерации не создано какого-либо нормативно-правового документа, включающего классификацию рисков страховщиков, поэтому разные авторы выделяют различные риски, которые, в целом, выделяют в две основные группы (рис.1.1.).

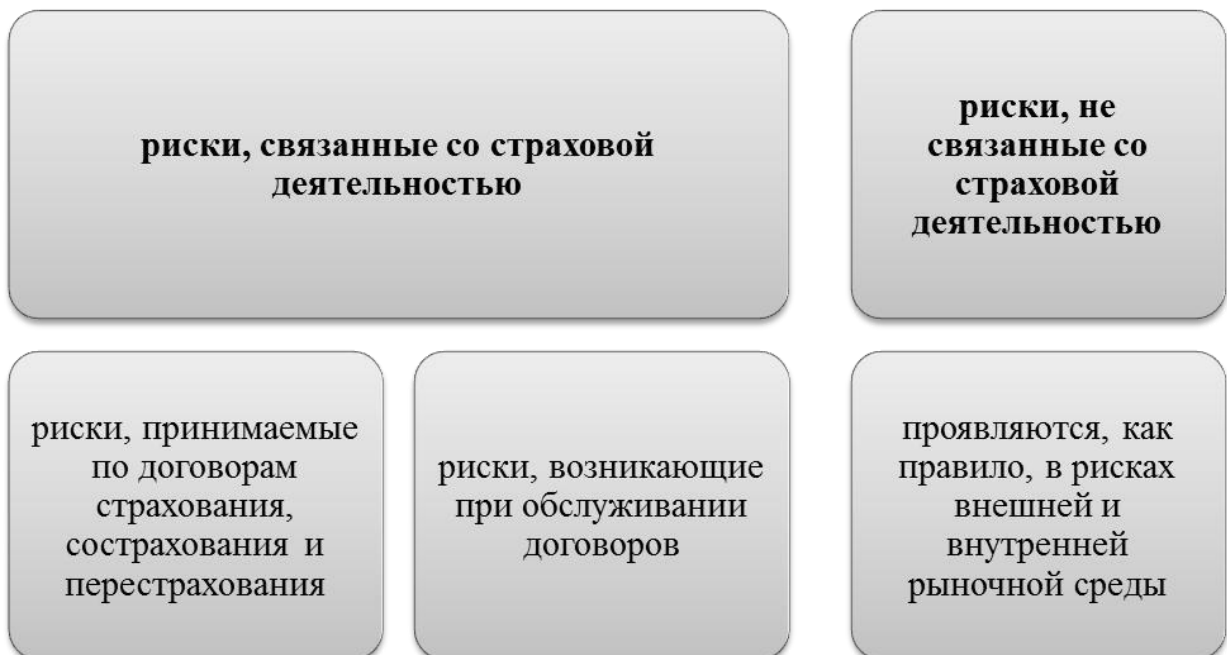


Рис. 1.1. Классификация рисков страховщиков [26]

Также, и международная ассоциация страхового надзора выделяет, представленные на рисунке 1.2., риски, которым подвержены все страховые компании.



Рис. 1.2. Относительная подверженность страховых компаний рискам [62]

Данные рисунка 1.2., свидетельствуют о том, что в наибольшей степени страховые компании подвержены рыночным рискам. В свою очередь, рыночные риски связаны, прежде всего, с возможным изменением цен на отраслевых рынках.

Кроме того, страховым компаниям следует уделять особое внимание и рискам по договорам страхования. Таким образом становится приоритетным качество управления указанными видами рисков. Основная задача страховщика должна быть сосредоточена на их снижении.

Немного иная ситуация складывается с риском ликвидности, который в наименьшей степени свойственен страховым организациям.

Операционный риск тоже значительно влияет на приоритеты риск-менеджмента страховщиков (по сравнению, например, с кредитным риском). При этом он складывается из возможных ошибок и сбоев при ведении операций, ошибок системы управления и т.д.

Теоретические подходы по части риск-менеджмента достаточно разработаны. Так, Лабушева Я.Г. характеризует риск-менеджмент в качестве многоступенчатого процесса, нацеленного на уменьшение или компенсацию



ущербов для объекта во время наступления неблагоприятного события [35, с. 51]. Ибрагимов Р.Д. полагает, что риск-менеджмент представляет разработку мер по увеличению прибыли, при снижении до минимума убытков, за счет ослабления отрицательного влияния риска [30, с. 136].

В то же время, имеется определенная особенность в подходах к основным терминам за рубежом. Так, ряд немецких исследователей полагает, что риск-менеджмент представляет собой одновременно и некий бизнес-навык, и определенную систему взглядов, которая заключается в том, что на прибыль предприятия в значительной степени влияют риски и усилия по их предотвращению [11]. Ученые из Франции, анализируя риск-менеджмент, отмечают, что его основной целью является нивелирование рисков предприятия. При этом, под нивелированием понимается, в том числе и действия по идентификации рисков, их оценке, анализе причин возникновения, контроле [10].

Не смотря на наличие некоторых различий между точками зрения различных исследователей, в целом понятие риск-менеджмента можно считать определенным, а различия – мало влияющими на суть понятия и практические выводы.

Мнения ученых и практиков сходятся в том, что каким бы ни было определение понятия риск-менеджмента, его основной задачей является снижение риска, чему будет способствовать и его идентификации, и оценка, и анализ причин возникновения, и контроль.

Таким образом, мы приходим к выводу, что риск-менеджмент представляет собой систему по выявлению, оценке и управлению рисками.

Важно при этом учитывать и то, что подход к управлению рисками предприятия или страховой компании должен иметь системный характер, то есть каждый вид риска должен восприниматься менеджментом организации не как отдельный элемент, а как элемент системы, в которой действуют определенные, в том числе объективные взаимосвязи и зависимости. Особенно это относится к рискам страховых компаний, так как они в

наибольшей степени дифференцированы [43, с. 622]. Только системный подход может привести к успеху в деле управления рисками страховщика.

Э.А. Рузиева и Е.Г. Бондаренко присоединяются к этому мнению и обоснованно утверждают, что оценка рисков может производиться только в их общей совокупности, а не отдельно. Исследователи предполагают, что верная оценка рисков возможна только в случае учета и расчета влияния одного вида риска на другой, при этом влияние может быть, как прямым, так и обратным.

К пагубным последствиям, по мнению указанных исследователей, может привести простое алгебраическое суммирование выявленных у страховой организации рисков. Такой подход будет ошибочным прежде всего потому, что он не будет учитывать эффекты дифференциации рисков и, следовательно, лишит возможности полноценно анализировать и применять имеющийся аппарат методов управления рисками. Подчинение принципу независимости отдельных видов рисков другим может привести к неверной оценке совокупного риска, который может определяться и зависимыми друг от друга видами риска [48].

Следует отметить, что наибольшее количество зависящих друг от друга рисков можно встретить именно в области страхования. Так, стихийные бедствия могут нанести ущерб всем предприятиям и физическим лицам на определенной территории вне зависимости от их отраслевой принадлежности и сферы занятости. Математический аппарат уже давно разработан для определения существующих зависимостей между отдельными видами риска. Тем не менее, эмпирических исследований на основе этого аппарата пока еще недостаточно.

Устойчивость страховых компаний существенно зависит от качества управления финансовыми рисками. Специалисты отмечают, что нестабильность экономики, ярко наметившаяся в настоящее время, требует поиска новых моделей управления финансовыми ресурсами страховых компаний и финансовыми рисками в частности [30]. Повышенное внимание к

рассмотрению финансовых рисков страховщиков и методов управления ими объяснимо обязательствами страховых компаний перед своими клиентами.

Большое количество всевозможных форм, в которых воплощаются финансовые риски страховых компаний, в большинстве своем могут быть измерены посредством различных математических моделей. Подобные модели в настоящее время широко практикуются. С их помощью оценивается вероятность банкротства страховой организации, страховые тарифы, показатели платежеспособности, обеспеченность собственным капиталом и т.д.

Наиболее значимыми для управления финансовыми рисками страховых компаний, на наш взгляд, можно назвать модели оценки вероятностей разорения страховой компании. На основе моделей вероятности разорения строятся различные актуарные модели [40]. Тем не менее, существующие модели способны полностью описать многогранность данной проблемы. И, соответственно, необходимы дальнейшие поиски адекватных экономико-математических методов в данной области [62], так как для практики очень необходимо провести достоверную оценку финансовой устойчивости страховой компании к влиянию разнообразных рисков.

Методы математического анализа страховых рисков и рисков финансовой устойчивости страховых компаний основаны на теории индивидуального и коллективного риска. Они могут использоваться и для долгосрочных масштабов, и для краткосрочных периодов.

В целом, финансовые риски страховых компаний могут быть следующими: валютные, инвестиционные, кредитные, риск ликвидности, платежеспособности.

Если говорить о валютном риске, то проблемы могут касаться средств, которые имеет компания в иностранной валюте. В случае неблагоприятного изменения курсов валют, наблюдаемых в настоящее время на валютном рынке, убытки могут быть достаточно серьезными. Поэтому необходима

грамотная диверсификация средств, находящихся у страховой компании в валютах иностранных государств.

Абсолютно точных моделей прогнозирования валютных курсов на сегодняшний день не имеется, прогнозировать валютные котировки с учетом современной экономической ситуации не только в России, но и во всем мире, не берутся даже самые опытные аналитики. Поэтому модели управления валютными рисками страховщиков крайне многогранны и неопределенны, как правило, это математические модели, построенные на базе приблизительных котировок валют.

Инвестиционные риски связаны с вложением капитала компании в какие-либо рискованные проекты, которые предположительно могут принести прибыль при стечении благоприятных условий.

Кредитные риски являются рисками по обязательствам компании перед какими-либо контрагентами. Качественный анализ данного направления является достаточно важным, поскольку необходимо четко знать, насколько компания способна расплачиваться со своими долгами.

Риски ликвидности при грамотном управлении могут быть практически полностью нивелированы в современных условиях, поскольку вполне возможно избежать вложения финансовых средств страховщиков в какие-либо трудно обмениваемые на денежные средства инструменты.

Риск платежеспособности наиболее важный, поскольку именно данный параметр показывает, насколько способна страховая компания оплачивать заключенные страховые контракты со своими клиентами в том случае, если события повернутся не в пользу страховой компании, и она будет обязана выплачивать премии.

Для всестороннего анализа финансовых рисков страховых компаний проводятся специальные стресс-тесты. В них, как правило, оцениваются не только финансовые риски, но могут быть заданы и другие критерии. Однако вполне возможно и проведение стресс-тестов по направлению только

финансовых рисков. При этом может проводиться как прямой, так и обратный стресс-тест.

В случаях перестрахования оценка рисков и управление ими затруднительны, в связи с отсутствием части объективной информации. Для минимизации финансовых рисков, страховщиков, многими учеными высказывается мнение о необходимости снижения перестраховочных программ. При наличии же большого количества программ перестрахования непосредственно сама компания может представлять собой некое подобие картонного домика, который попросту рухнет, если начнут срабатывать какие-либо негативные воздействия рискованных событий [33].

В случае, когда сумма рисков, которые компания берет непосредственно на себя, значительна, ей приходится иметь и капитал, покрывающий эти риски в соответствующем размере. Подобные риски оказываются защищенными. В некоторых формах подобные программы, конечно, могут быть весьма продуктивными. Например, достаточно перспективным является сотрудничество между страховыми компаниями и банками. При таком сотрудничестве возможно создание каких-либо новых страховых продуктов для населения и юридических лиц. Варианты такого сотрудничества могут быть различны, и сегодня уже практикуется немало всевозможных форм. Например, страховщики могут принимать на себя часть каких-то рисков банков, а те, в свою очередь, получают более высокие рейтинги устойчивости, а также большую гибкость для предоставления разнообразных услуг.

Конечно же, сильно увлечение использованием таких финансовых схем может оказаться пагубным, так как финансовая система является единой и взаимосвязанной, ее участники зависимы друг от друга, крушение одного может вызвать крушение другого, а это увеличивает риски самой системы. К тому же, всевозможных сложных форм сотрудничества взаимосвязей между финансовыми компаниями сейчас большое количество и с точки зрения

некоторых экономистов такие контракты являются очень опасными, так как несут в себе большую долю неопределенности и скрытые риски.

В целом, страховые компании являются весьма специфическими экономическими структурами, которые отличаются довольно существенными особенностями от многих других компаний. Секрет их организации состоит в опциональности и использовании вероятностного подхода, поэтому руководство (финансовые менеджеры) просто обязаны четко понимать природу неопределенности и случая. Рыночная конъюнктура является очень нестабильной, страховым компаниям приходится вносить постоянные изменения в свою деятельность: пересматривать тарифы, менять условия оценки своей деятельности, вводить для новых клиентов ограничения или, наоборот, снимать их и т.д. Здесь можно отметить то, что на основе страховой компании вполне возможно построение такой организации, которая будет не просто устойчивой к негативным воздействиям внешней среды, но будет даже получать прибыль по некоторым направлениям при негативных событиях, неблагоприятных для любых других организаций, но не для страховых [9]. Однако это требует особо глубокого понимания неопределенности, рисков и случайности. Чтобы это сделать, руководство компании должно уметь использовать уязвимость других себе на пользу. К сожалению, большинство компаний поступает совершенно противоположным образом, в гонке за прибылью руководство забывает о долгосрочном развитии, о вероятностях разорения, которые, хоть и составляют незначительные значения на текущий момент, в долгосрочном масштабе существенны. В последние годы данная проблема стоит особо остро, так как финансовая система испытывает новые и все более серьезные проблемы.

## 1.2. Классификация финансовых рисков страховых компаний

По нашему мнению, под финансовым риском страховой организации следует понимать риск, возникающий во время финансовых отношений между страховщиками и участниками страхового рынка, а также другими субъектами хозяйствования по аккумулированию страховых взносов и выплаты страхового возмещения в случае наступления страхового события, размещение средств страховых резервов, осуществления других финансовых операций, который характеризуется невозможностью достоверного прогноза будущих доходов, а также вероятностью потерь капитала, финансовой устойчивости и платежеспособности в силу неопределенности условий его реализации.

Особенностью этого определения является то, что оно учитывает специфику страховой деятельности, а также и то, что в нем подчеркивается не только негативная сторона явления, но и вероятность получения доходов в условиях неопределенности. Основным в эффективном риск-менеджменте является не вопрос о недопущении риска в его негативном проявлении, а разработка и внедрение таких методов управления финансовыми рисками, которые смогут привести даже к дополнительным денежным поступлениям.

В экономике нет до сих пор общепринятой и наиболее полной классификации рисков. Это связано с тем, что в повседневной жизни наблюдается большое количество разнообразных проявлений риска. При этом следует отметить, что один и тот же риск может иметь разное название и описание. Кроме этого, достаточно часто невозможно разграничить некоторые виды риска.

Следует отметить, что мировая практика приводит классификацию финансовых рисков, которая включает: риск снижения финансовой устойчивости; риск неплатежеспособности; инвестиционный риск; инфляционный риск; процентный риск; валютный риск; депозитный риск; кредитный риск; налоговый риск; структурный риск; криминогенный риск [44].

Данная классификация включает в себя достаточно большую группу рисков, ведущих при неблагоприятных условиях к финансовой потере. Фактически, большая часть из приведенного перечня действительно может быть непосредственно отнесена к финансово-кредитной, инвестиционной или биржевой деятельности, однако существуют некоторые достаточно универсальные риски, которые возникают и влияют не только на организации, функционирующие в указанных отраслях. Именно поэтому, такие риски, как структурный, инфляционный и криминогенный, косвенно касаются области нашего исследования.

Следовательно, целесообразно отметить, что в зарубежной практике спектр исключительно финансовых рисков (риск снижения финансовой устойчивости, риск неплатежеспособности, инвестиционный риск и др.) дополняется некоторыми не совсем типичными для данной сферы рисками, в пределах страховой деятельности может быть вполне оправданным, поскольку для внедрения превентивных действий и избежания синергетического негативного эффекта в результате реализации неблагоприятных событий разного рода целесообразно скорректировать вероятность их наступления с учетом влияния сопутствующих и побочных факторов.

Однако, несмотря на объективное практическое значение, все же целесообразно выделять данную группу рисков как отдельную составляющую, поскольку дополнение финансовых рисков противоречивыми элементами может привести к дезориентации и дезинформации пользователей информации и усложнит внедрение эффективного механизма управления финансовыми рисками [52].

Солодовник А.В. в своей научной работе отмечает, что классификация рисков страховщиков, также как и у других участников отечественного рынка, подразделяется по разным признакам, а именно: по системности (систематические и несистематические); по отрасли (правовые, политические, финансовые, кредитные, налоговые, инвестиционные,



информационные, отраслевые); по объектам потенциальной опасности, угрозам, последствиям, по своей сложности (элементарные и составные), по механизму реализации и т. д. [55]. Все риски в какой-то степени оказывают влияние на финансовую устойчивость страховой компании, что в дальнейшем находит свое отражение в финансовых показателях его деятельности. К последним относятся не только показатели прибыли, но и показатели общей страховой премии, собранной страховщиками, доли чистой прибыли, остающейся в распоряжении страховой организации, соотношение между прибылью, полученной от страховой и инвестиционной деятельности, некоторые другие показатели.

При рассмотрении классификации рисков можно говорить о большей или меньшей степени влияния страховщика на источник риска (табл. 1.1), так как компания сравнительно эффективнее может влиять на несистематические риски и наоборот менее эффективно – на систематические, поэтому наиболее распространенным стало их разделение на внутренние и внешние.

Таблица 1.1.

## Классификация финансовых рисков страховых организаций [51]

Признак	Вид риска
1	2
По источнику возникновения	- систематический или рыночный (внешний); - несистематический или специфический (внутренний)
По специфике страховой деятельности	- собственный; - полученный от страхователей (привлеченный)
По объекту	- риск отдельной финансовой операции; - риск различных видов финансовой деятельности; - риск финансовой деятельности в целом
По совокупности инструментов	- индивидуальный; - портфельный
По комплексности	- простой; - сложный
По характеру проявления во времени	- постоянный; - временный
По финансовым результатам	- ведет к экономическим потерям; - ведет к упущенной возможности; - ведет и к потерям, но и к получению доходов
По уровню вероятности	- с низким уровнем;

реализации	<ul style="list-style-type: none"> <li>- со средним уровнем;</li> <li>- с высоким уровнем;</li> <li>- с невозможным определением уровня</li> </ul>
------------	--

Продолжение таблицы 1.1.

1	2
По возможности прогноза	<ul style="list-style-type: none"> <li>- прогнозируемый;</li> <li>- непредсказуемый</li> </ul>
По размеру финансовых потерь	<ul style="list-style-type: none"> <li>- допустимый;</li> <li>- критический;</li> <li>- катастрофический</li> </ul>

Внутренние риски представляют собой риски, существующие и реализующиеся в самой компании, то есть у компании существует возможность эффективного управления такими рисками при наличии условия введения в нее концепции риск-менеджмента.

Внешние риски возникают наоборот за пределами компании, и предупредить их, или смягчить отрицательные последствия их воздействия на страховую компанию становится сложным и почти невозможным. Такие риски характеризуют вероятность финансовых потерь, связанных с неблагоприятными изменениями конъюнктуры рынка. Такие риски свойственны всем участникам финансовой деятельности. Другими словами, они возникают на уровне государства, а также и всего мира.

Необходимо отметить, что финансовые риски страховщиков можно разделить на следующие две группы: те, что касаются любой отдельно взятой организации, как участника рыночных отношений; принятые риски на страхование от страхователей. Из вышеприведенной таблицы 1.1. видно, что финансовые риски можно разделить по многим признакам. Но рассмотрим подробнее финансовые риски именно по источнику возникновения (рис. 1.3).

Так, по рисунку 1.3. видно, что к систематическим финансовым рискам относят валютный, процентный, биржевой, юридический и налоговый. Последние два вида рисков не имеют связи с финансовыми операциями, но

при этом изменение законодательных требований и ставок налогообложения оказывают прямое влияние на финансовую деятельность и стабильность российской страховой компании.



Рис. 1.3. Классификация финансовых рисков страховой компании по источникам их возникновения [45]

Под валютным риском понимают недополучение запланированных ранее доходов, из-за колебания валютных курсов во время иностранных взаиморасчетов (с зарубежными страховщиками, перестраховщиками). Ценовой риск – вероятность понесения финансовых потерь, из-за негативного изменения уровня цен на активы, обращающиеся на финансовом рынке (такие как акции, производные ценные бумаги, банковские металлы и др.). Что касается процентного риска, то под ним на финансовом рынке подразумевают непредсказуемость изменения депозитной или кредитной процентных ставок.

Несистематические финансовые риски включают в себя риск снижения финансовой устойчивости, риск потери платежеспособности, кредитный, инвестиционный и депозитный риски. Причиной появления риска снижения финансовой устойчивости является несовершенная структура капитала

компания, другими словами, очень высокая доля заемных средств компании существенно влияет на ее финансовую безопасность. Риск потери платежеспособности (несбалансированной ликвидности) – связан с возможностью возникновения дефицита наличных средств или иных активов, обладающих высоким уровнем ликвидности. Инвестиционный риск характеризуется возможностью понесения убытков при ведении инвестиционной деятельности страховой организации. Депозитный риск представляет собой возможность невозврата депозитного вклада через обращение к ненадежному банку или кризисное положение экономики в тот период. Инновационный финансовый риск – довольно новый вид, он связан, в первую очередь, с внедрением в компанию новейших финансовых технологий и финансовых инструментов.

Однако, следует заметить, что нестабильная ситуация почти во всех отраслях экономики и в стране в целом ставит отечественные страховые организации в невыгодное положение. Так находясь в равных условиях налогообложения с другими участниками экономических отношений, страховщики не только должны функционировать как любой субъект хозяйствования, но и компенсировать неблагоприятное воздействие окружающей среды на других экономических субъектов (страхователей) за счет покрытия застрахованных убытков.

Так неизбежное существование профессиональных рисков и общих финансовых рисков предприятия увеличивает общий риск уменьшения финансовой устойчивости страховой организации. Поэтому для успешного функционирования российских страховщиков необходимо внедрять эффективный механизм управления финансовыми рисками.

Обеспечение платежеспособности и финансовой устойчивости страховых компаний выступает одной из главных задач как Центрального Банка Российской Федерации, так и самих страховых организаций. В настоящее время для оценки финансового состояния и устойчивости страховщиков применяется группа нормативно-правовых актов,

предъявляющая в количественном выражении определенный список требований к активам страховых компаний (например, к величине соотношения чистых активов и уставного капитала). Опыт стран западной Европы определил перечень недостатков такого подхода к регулированию платежеспособности и финансовой устойчивости страховых компаний. В результате этого, в 2012 году в странах Европы была введена, так называемая, директива Solvency II, которая, наряду с количественными, предъявляла и качественные требования (к которым и относят наличие качественной системы риск-менеджмента). Можно предположить, что Российская Федерация, поначалу перенимая опыт предыдущей зарубежной концепции Solvency I, также последует по пути запада, и создаст органы внутреннего контроля в структуре страховых компаний, осуществляющих риск-менеджмент, что станет первым шагом к переходу к новой и более совершенной директиве Solvency II [11].

Однако на пути достижения более совершенного подхода регулирования рынка страховых услуг появляется ряд проблем. Одна из таких проблем заключается в том, что на страховом рынке российский регулятор еще не обладает опытом управления рисками, и многие страховые компании не готовы к таким кардинальным переменам. Надзор, ориентированный на риски, еще только создается. В частности, в настоящее время уже разработаны нормативные показатели оценки финансового положения страховщика, внедряется оценка индивидуального риска страховой компании по специальным картам риска (в которых выделены шесть групп рисков и их подгрупп), а также инициировано формирование служб, осуществляющих внутренний контроль в компаниях [28]. Таким образом, принятие таких мер требует тщательной подготовки и оценки готовности и способности страховщиков к их внедрению.

Внутренний контроль определенно несет положительные намерения, но при этом остается ряд недоработок: если крупные страховщики уже имеют опыт оценки и управления рисками, то для менее крупных компаний

это может оказаться довольно затруднительным. В то же время, следует отметить, что на каждую компанию воздействуют уникальные и индивидуальные риски, поэтому к ним нужен определенный подход.

Для любой страховой компании модель рисков определяется, в основном, такими характеристиками, как ее размер, объем операций, географическое распространение по стране, разновидности страховых продуктов и услуг, финансовые возможности и т.д. Таким образом, мы видим, что создание системы риск-менеджмента должно носить конкретный и индивидуальный характер, который будет учитывать характерные особенности каждой отдельно взятой страховой организации. Но при этом компания столкнется с проблемами, одной из которых является следующая: при создании новых подразделений компании и поиске специалистов, занимающихся управлением финансовыми рисками, компания будет вынуждена увеличить свои расходы. Это усугубляется отсутствием четких требований, продуманного и совершенного механизма управления рисками, а также схемы отчетности, передаваемой основному регулятору.

Что касается крупных страховщиков, то они уже имеют достаточный опыт в управлении рисками и стремятся соответствовать международным стандартам. Это можно заметить по их отчетам, представляемым по Международным стандартам финансовой отчетности (МСФО). Согласно перечню данных стандартов, страховые компании раскрывают информацию о процессах управления страховым, рыночным, кредитным рисками и риском ликвидности. Анализ этих рисков проводится с помощью использования метода чувствительности, показывающим влияние возможного изменения показателей на прибыль и капитал. Solvency II предлагает крупным страховым компаниям разрабатывать свой подход к управлению рисками, а именно: управлять ими с помощью, так называемой, внутренней модели оценки риска, которая разработана конкретно для данной компании и утверждена регулятором национального рынка страхования [18].

При этом, нужно учитывать, что если создается обязательное управление рисками страховщиков, то требуется и инструмент государственного регулирования управления риском. Если риск-менеджмент будет строиться индивидуально, это создаст затруднения в контроле со стороны регулятора. В таком случае, следуя предложенной директиве, можно создать унифицированную модель риска страховщика, имеющую возможность адаптироваться под конкретную страховую компанию. Это позволило бы значительно упростить мелким страховщикам формирование риск-менеджмента, ведь им, в таком случае, не придется разрабатывать ее с нуля, а регулятор будет способен обеспечить контроль на основе базовой унифицированной модели.

Подводя итог, мы видим, что российский регулятор в лице Центрального Банка уже делает шаги к совершенствованию системы страхового надзора. Введение управления рисками страховых компаний является способом, отвечающим современным требованиям международных стандартов. И учитывая опыт европейских стран, необходимо разрабатывать универсальную модель системы риск-менеджмента, которая упростит ее создание мелкими страховыми компаниями. Также возникает необходимость в развитии и совершенствовании системы контроля за управлением рисками, так как если в стране за этим не будет осуществляться эффективный контроль, введение в систему страхования данной меры может оказаться бессмысленным. Поэтому регулятор должен, с учетом особенностей отечественного рынка страховых услуг, создать, осуществлять и в дальнейшем совершенствовать продуманную политику в данной сфере.

Нестабильная ситуация, возникшая практически во всех отраслях экономики и в стране в целом, ставит отечественные страховые компании в невыгодное положение. Так, находясь в равных условиях налогообложения с другими участниками экономических отношений, страховщики не только должны функционировать как любой субъект хозяйствования, но и компенсировать неблагоприятное воздействие окружающей среды на других

экономических субъектов (страхователей) за счет покрытия застрахованных убытков. Но для эффективного функционирования необходимо четко понимать существующее круг рисков и источники их возникновения. Однако на сегодня отсутствует единый подход к классификации финансовых рисков страховщиков, делает невозможным построение системы риск-менеджмента.

При изучении возможных видов финансовых рисков проанализированы те из них, которые представляют наибольшую угрозу и чаще всего встречаются в практике хозяйствования страховых компаний в России.

По нашему мнению, четкое разграничение финансовых рисков является основой для построения эффективной системы риск-менеджмента в страховых организациях.

### 1.3. Методы оценки финансового риска страховых компаний

Проведем перспективный анализ, для краткого описания основных методов оценки рисков.

На определенной стадии количественного анализа необходимо рассчитать свойственные рискам числовые характеристики. Кроме того, аналогичный расчет нужно сделать и для всей совокупности рисков страховой организации.

В этом случае чаще всего экономисты прибегают к оценке рисков при помощи использования таких показателей как Value at Risk (VaR) и Expected Shortfall (ES).

VaR – представляет собой показатель потерь за некоторый определенный временной интервал. При этом потери не должны быть иными с установленной вероятностью. Такой метод «является самым популярным методом, используемым для измерения и управления риском» [14, с. 132].



Следует заметить, что результаты указанных расчетов будут зависеть от значений характеристик риска, то есть уровня VaR – например, 99% или 95%; принятого для расчета временного интервала (уже ставшей нормой для страховых организаций в данном случае является год, если для расчета брать больший интервал времени, то вероятность ошибки в расчетах и оценке увеличивается).

В то же время, не смотря на практически всеобщую распространенность, показатель VaR имеет и значительные недостатки.

Так, этот показатель не принимает в расчет возможность существенных (больших) потерь, которые могут случиться с незначительной вероятностью.

Кроме того, при применении показателя VaR становятся практически неразличимыми различные типы распределения ущерба, что в некоторых случаях приводит к недооценке риска.

Части указанных недостатков лишен другой показатель, а именно ES (или Tail Value at Risk – TVaR), который используют вместо VaR. Использование этого показателя позволяет учесть возможность существенных (больших) потерь, которые могут случиться с незначительной вероятностью

Гораздо хуже то, что к страховым организациям, к страховым рискам данные показатели мало применимы.

Поэтому риск-менеджмент страховых организаций в большей степени опирается на сценарный анализ, который делает возможной оценку одновременного воздействия большинства возможных экстремальных, но вероятных событий.

Еще одним методом анализа, распространенным среди страховых компаний, является анализ чувствительности. Следует иметь в виду, что анализ чувствительности позволяет получить результаты, имеющие достоверный характер только в краткосрочной перспективе.

Простота и наглядность указанных методов анализа и оценки рисков делают их более применимыми для постоянного мониторинга рисков. Но эти

методы не рассматривают случаи массовых кризисных ситуаций, когда обширное влияние имеет целый комплекс факторов

Другим названием анализа чувствительности стало «однофакторное стресс-тестирование». Стресс-тестирование – довольно распространенный метод оценки рисков за рубежом. В России на сегодняшний день этот метод еще мало используется, хотя литературы, в том числе научной, касающейся специфики применения достаточно. Возможно основной причиной такой ситуации является как раз отсутствие необходимых навыков и школы. Кроме того, применение данных методов предполагает наличие подробной и определенным образом структурированной отчетной управленческой информации.

Стресс-тестирование представляет собой инструмент, при помощи которого можно оценить финансовое состояние в целом отдельной страховой компании. Этот инструмент дает возможность страховщику определить наиболее уязвимые места практикуемой бизнес-модели его страховой компании; значительно повысить уровень корпоративного управления; разработать и внедрить стратегию предупреждения и нивелирования рисков компании; оценить адекватность размера создаваемых резервов.

Как и все другие методы стресс-тестирования имеет свои определенные недостатки. К их числу относится необходимость моделирования большого числа возможных сценариев развития событий, все сценарии возможны только в статичном состоянии, далеко не всегда учитывается возможный временной лаг, прошедший после кризисной ситуации.

Указанные недостатки не делают метод стресс-тестирования совершенно неприменимым. Наоборот метод проверен на практике и продолжает получать широкое распространение.

В представленной ниже таблице 1.2. проанализированы и сопоставлены друг с другом несколько наиболее распространенных среди отечественных и зарубежных страховых компаний методов оценки рисков.

Таблица 1.2.

Сравнительная характеристика некоторых методов анализа риска  
страховой организации [52]

Метод	Достоинства	Недостатки
1	2	3
Анализ чувствительности	– возможность оценки воздействия определенного фактора на конечный результат; – графическая наглядность; – простота расчетов	– рассмотрение изменения каждого фактора изолированно, тогда как на практике факторы в разной степени коррелированы
Деревья решений	– анализ различных вариантов развития событий; – хорошо применим в ситуациях, когда принимаемые решения зависят от решений, принятых ранее	– ограничение числа вариантов развития; – сложность определения вероятностей
Метод сценариев	– возможность учета влияния комплекса факторов; – получение информации о возможных отклонениях	– сложность; – высокая степень субъективизма
Метод Монте-Карло	– возможность учета различных вариантов развития событий; – сочетаемость с другими экономико-статистическими методами	– сложность для реализации из-за необходимости определения закона распределения и применения специального программного обеспечения

Поскольку, среди выявленных недостатков есть те, которые отрицательно влияют на качество исследования, описывать все данные методы мы не будем, а представим лишь проведенное сравнение.

Кроме того, в настоящее время существуют инновационные методы риск-менеджмента, заключающиеся в применении рискованных показателей EVA и RAROC.

Важно отметить и такой метод анализа рисков, как построение моделей. Сегодня моделирование является незаменимым инструментом, используемым для оценки степени риска, возможных убытков. Моделирование – «процесс создания статистической модели будущего поведения, то есть предсказания вероятности, трендов и корреляций» [44, с. 61]. При этом моделирование риска страховой компании выполняется в четыре стадии.

1. Определение различных факторов риска, которым подвергнута страховая компания.

2. Выбор стохастических моделей для выявленных факторов риска.

3. Определение различных факторов роста взаимозависимостей. На данной стадии определяется взаимозависимость между факторами риска, поскольку один фактор риска может одновременно затрагивать несколько областей страхования, т.е. иметь многократное влияние на страховую компанию. Поэтому необходимо отделить эффекты отдельных рисков, чтобы определить взаимозависимости и избежать кумулятивного эффекта, который возникает при положительной корреляции.

4. Определение того, как реализация этих рисков может повлиять на успех страховой компании.

Модели подразделяются на два основных вида, а именно [15]:

– модель индивидуального риска (анализ влияния каждого отдельного риска на совокупный объем страховых выплат);

– модель коллективного риска (рассмотрение всех принятых на страхование рисков).

В то же время следует отметить, что модели для оценки риска, рассматриваемые как в зарубежной, так и в отечественной теории, отличаются сложностью, а зачастую неприменимостью к российской действительности, что является причиной их ограниченного использования на практике. Хорошая модель должна отличаться, прежде всего, простотой

применения и давать возможность принятия управленческих решений, направленных на обеспечение и поддержание финансовой устойчивости.

Наличие достаточного капитала – неотъемлемое условие стабильной деятельности страховых компаний. Эффективность использования капитала во многом определяется качеством управления риском. Следовательно, анализируя риск-менеджмент, нужно учитывать такие показатели, как:

- уровень платежеспособности и финансовой устойчивости;
- баланс активов и пассивов страховщика;
- рациональное использование средств компании.

Стоит отметить, что при принятии решения о заключении договора на страхование или же об отказе от него первостепенным критерием выступает уровень риска. То есть страховая компания в первую очередь определяет объем капитала, который необходим для погашения прогнозируемых убытков и исполнения принятых обязательств.

Рассмотрим современные модели прогнозирования риска, основанные на расчете объема страхового капитала. Необходимость использования таких моделей, в которых устанавливается соотношение доходов, убытков с величиной активов, пассивов и собственного капитала компании, а также определяется уровень риска, обусловлено тесной связью страховых и инвестиционных рисков.

Стоит отметить, что в настоящее время не существует единой общепризнанной и безупречной с точки зрения эффективности методики в этой сфере. Однако весьма широкое распространение в страховой отрасли получила формула Крамера-Лундберга.

Тем не менее, и она позволяет решать ограниченный круг задач. В качестве основного формула задает следующее условие: страховщик должен иметь резервный капитал  $U_t$  [64], равный объему активов за вычетом обязательств и уставного капитала:

$$U_t = u + c_t - S_t \quad (1.1),$$

где:

$U_t$  – капитал компании в момент времени  $t$ ;

$u$  – уставный капитал;

$c_t$  – общий объем премий;

$S_t$  – сумма всех страховых исков в момент времени  $t$ , которая может быть рассчитана по формуле:

$$S_t = \sum x_i \quad (1.2),$$

где:

$x_i$  – выплаты по  $i$ -му иску.

При этом делается важное наблюдение, что общее число страховых случаев в определенный период времени подчиняется закону распределения редких случайных событий Пуассона. Из формулы Крамера-Лундберга следует вывод, что страховщик остается платежеспособным, если объем собранных премий превышает объем выплат по страховым случаям. Следовательно, посредством сравнения динамики премий и выплат можно достаточно точно рассчитать требуемый объем капитала.

Вместе с тем, недостаток подхода, основанного на применении указанной формулы, – то, что в нем не учитываются дополнительные источники доходов компании, кроме премий. Это не позволяет спрогнозировать ситуацию, когда страховщик потерпит убытки, превышающие объем премий, при возможности восстановления резервного капитала. Также не рассчитывается уровень допустимого дефицита, при котором компания становится неплатежеспособной.

М.Ю. Дендиберя определяет резервный капитал как разницу между стоимостью активов и обязательств [22]. Для избежания банкротства величина резервного капитала должна быть положительной:

$$K = r - L, \quad (1.3),$$

где:

$K$  – резервный капитал;

$r$  – стоимость активов;

$L$  – стоимость обязательств.

Данный метод дает четкое представление о необходимом капитале, однако он основывается только на текущих показателях стоимости активов и объеме обязательств и не учитывает вероятность их изменения. Тогда как, исходя из практики, превышение активов над обязательствами само по себе еще не гарантирует платежеспособности страховщика, поскольку вероятность получения дохода и убытков различна. В зависимости от уровня риска один и тот же объем резервного капитала может быть излишним или, наоборот, недостаточным.

Увеличение объема резервного капитала, естественно, повышает возможности урегулирования убытков, однако при этом одновременно снижается доходность акций и, соответственно, инвестиционная привлекательность компании. В связи с этим, страховая компания всегда должна соблюдать определенный баланс, при котором обеспечивается достаточный уровень ее платежеспособности и доходности. Однако вопрос о критерии оптимального объема капитала Ж. Дэнэ оставляет нерешенным.

Приведенный анализ структуры методов показывает, что все они используют только текущие величины показателей объема располагаемого капитала и дохода, но не принимают во внимание возможное отклонение от ожидаемых значений.

Подводя итог первой главе, можно сделать вывод, что многие экономисты сходятся во мнении, рассматривания понятия риска и риск-менеджмента. В настоящее время существует различные классификации финансовых рисков страховых компаний, и для эффективного

функционирования организации необходимо четко понимать существующий круг рисков, а также источники их возникновения. Четкое разграничение финансовых рисков является основой для построения эффективной системы риск-менеджмента страховой компании. В экономике существуют различные методы оценки финансовых рисков компании, однако они отличаются сложностью, а зачастую не применимостью к российской действительности, что является причиной и ограниченного использования на практике. Ведь хорошая модель должна отличаться простотой применения и давать возможность принять управленческие решения, направленные на обеспечение и поддержание финансовой устойчивости страховой компании.



## ГЛАВА 2. АНАЛИЗ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ В ПАО СК «РОСГОССТРАХ»

### 2.1. Организационно-экономическая характеристика ПАО СК «Росгосстрах»

Публичное акционерное общество Страховая Компания «Росгосстрах» является страховой организацией, созданной в соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации от 10.02.92 г. № 76 «О создании Российской государственной страховой компании» и действующим законодательством Российской Федерации.

Согласно данному Постановлению, организация является правопреемником имущественных прав и обязанностей, включая ответственность перед страхователями, Правления государственного страхования Российской Федерации при Министерстве Финансов РСФСР.

Полное фирменное наименование Общества на русском языке: Публичное акционерное общество Страховая Компания «Росгосстрах». Сокращенное наименование: ПАО СК «Росгосстрах».

Основной целью данной страховой компании является осуществление всех видов страхования и перестрахования и получение прибыли.

Основными видами деятельности ПАО СК «Росгосстрах» служат:

- страхование;
- перестрахование;
- инвестирование и иное размещение средств, включая страховые резервы.

В соответствии с Уставом, данное акционерное общество осуществляет добровольное страхование, обязательное страхование и обязательное

государственное страхование в соответствии с законодательством РФ и разрешением (лицензией), получаемым в установленном законодательством Российской Федерации порядке.

Уставный капитал исследуемой компании ПАО СК «Росгосстрах» по состоянию на 2016 год составляет 18 580 149 636 рублей 60 копеек, разделенный на 464 503 740 915 обыкновенных акций, номинальной стоимостью 4 копейки каждая. Уставный капитал используется первоочередно для целей, предусмотренных уставом, и служит гарантией интересов страхователей и третьих лиц.

Акционерами ПАО СК «Росгосстрах» могут являться юридические, а также физические лица (в том числе иностранные), на законном основании владеющие акциями компании и внесенные в Реестр Акционеров.

Во всех регионах Российской Федерации в 2016 году рассматриваемым страховщиком создано 83 филиала, в которых числится 15 694 штатный работник.

Высшим органом управления ПАО СК «Росгосстрах» является Общее собрание, к компетенции которого относятся следующие вопросы:

- внесение изменений и дополнений в Устав Общества, а также его утверждение;
- увеличение Уставного капитала компании;
- реорганизация страховщика;
- ликвидация организации;
- определение состава Совета директоров, избрание его членов и досрочное прекращение их полномочий;
- распределение прибыли (в том числе выплата дивидендов) и убытков по результатам отчетного года;
- другие вопросы.

Общее руководство деятельностью осуществляет Совет директоров (в соответствии с проектом решения годового собрания акционеров ПАО СК

«Росгосстрах» об определении количественного состава Совета директоров на 2017-2018 гг. – в составе 9 человек), к компетенции которого относятся следующие вопросы:

- определение приоритетных направлений деятельности;
- созыв годового и внеочередного Общих собраний;
- утверждение годового отчета, годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности;
- увеличение Уставного капитала путем размещения дополнительных акций;
- размещение облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных законом;
- использование резервного фонда и иных фондов;
- утверждение внутренних документов ПАО СК «Росгосстрах»;
- создание филиалов и открытие представительств, а также их ликвидация;
- согласие на совершение или последующее одобрение крупных сделок;
- иные вопросы, предусмотренные законодательством Российской Федерации и Уставом страховой компании.

Единоличным исполнительным органом Общества является Генеральный директор (по данным новостного портала РБК с 4 сентября 2017 года в лице Фрая Николауса Хайнриха), который:

- распоряжается имуществом компании в порядке, установленном законодательством РФ и Уставом;
- совершает от имени страховой организации любые сделки и иные юридические действия в порядке, установленном законодательством РФ и Уставом, в том числе сделки в процессе обычной хозяйственной деятельности Общества, включая финансово-инвестиционные, а также

сделки, влекущие участие и (или) прекращение участия Общества в других организациях;

- утверждает внутренние документы, за исключением документов, утверждаемых Общим собранием и Советом директоров;

- осуществляет прием и увольнение работников, включая вице-президентов, руководителей филиалов и представительств;

- утверждает штатное расписание, изменения и дополнения в штатное расписание ПАО СК «Росгосстрах»;

- определяет порядок утверждения штатного расписания филиалов и представительств, а также изменений и дополнений в штатное расписание филиалов и представительств;

- совершает иные действия, принимает решения по иным вопросам, не отнесенным действующим законодательством России и настоящим Уставом к компетенции Общего собрания и Совета директоров.

Согласно годовому отчету ПАО СК «Росгосстрах» за 2016 год, в настоящий момент в страховой компании сформирована система бизнес-приоритетов, соответствующая основным тенденциям, сложившимся на российском страховом рынке, в силу чего приоритетными направлениями бизнеса исследуемого акционерного общества являются следующие:

- страхование имущества физических лиц, традиционно имеющее статус базового вида. Стратегия в этом направлении включает, в том числе, и мероприятия по удержанию достигнутых позиций и расширению страхового поля (так, например, в 2013 году был осуществлен переход на трехлетние договоры страхования имущества физических лиц, что повысило лояльность клиента, а также финансовую защищенность страховщика). В рамках расширения страхового поля запланирован, в том числе, высокий уровень комплексного страхования квартир и внедрение в практическую жизнь страхования дополнительных объектов и имущества;

– страхование имущества и ответственности юридических лиц (в том числе страхование гражданской ответственности организаций, использующих опасные объекты, гражданской ответственности перевозчика, имущества и иных видов корпоративного страхования). Рост в данном секторе планируется обеспечить за счет перезаключения договоров, активизации воронки продаж, предоставления юридическим лицам, в первую очередь субъектам малого и среднего бизнеса, услуг по добровольному страхованию имущества;

– страхование жизни и обязательное пенсионное страхование (в том числе путем обеспечения максимальной вовлеченности агентского корпуса в продажи страхования жизни и привлечения широкого круга клиентов в обязательное пенсионное страхование через Негосударственный пенсионный фонд «РГС»);

– массовое ритуальное страхование («МАРС»). Данный продукт в течение 1 квартала 2014 года был успешно апробирован в двух регионах России, что вызвало значительный интерес со стороны потенциальных страхователей, что является закономерным (так, в Европе ритуальное страхование имеет распространение в 80%, а в советские годы этот продукт Госстраха тоже пользовался спросом). Кардинальным преимуществом ритуального страхования является 100-процентная выплата;

– автострахование – а именно, концентрация ресурсов и усилий на КАСКО, с постоянным наращиванием его доли в портфеле (по сравнению с ОСАГО); продажи продуктов для автомобилей эконом-класса («Элементарное каско», «Защита от ДТП»); предложение клиентам услуг, связанных с технической и юридической помощью на дороге; максимально возможный «добор» премии по коэффициенту «бонус-малус» и за счет масштабных кросс-продаж при реализации полисов ОСАГО;

– первоочередное развитие системы клиентского сервиса (в том числе за счет развития онлайн-сервисов). Так, 2014 год был определен как год

борьбы за валидность клиентских данных (т.е. каждый телефонный номер, указанный в страховом полисе, должен принадлежать именно застрахованному), что позволит постоянно и оперативно информировать клиентов о новых продуктах, бонусных программах (как своих, так и партнерских), о старте телефонных и прямых продаж полисов. Валидные данные особенно важны при переходе на электронный полис ОСАГО. Постановка такой стратегической задачи подразумевает постоянную реализацию мероприятий по изучению потребностей клиента, определению спроса среди различных клиентских групп, увеличению индекса клиентской удовлетворенности и ужесточению контроля за качеством клиентских данных;

- дальнейший рост партнерского канала (также и за счет широкого присутствия и увеличения доли как в традиционных партнерах-автодилерах, банках, брокерах, так и в принципиально новых (например, в компаниях ритуальных услуг);

- увеличение уровня перекрестных продаж страховых продуктов как в розничном, так и в корпоративном каналах продаж.

Очевидно, что ПАО СК «Росгосстрах» является крупной компанией, которая занимает значительную долю на рынке страхования в Российской Федерации. Данный факт подтверждает динамика этой доли в 2014-2016 гг., представленная в таблице 2.1.

Таблица 2.1.

Динамика доли ПАО СК «Росгосстрах» на рынке страховых услуг в 2014-2016 гг., млн. руб.

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Темп прироста, %	
				2015/2014	2016/2015
1	2	3	4	5	6
Рынок, всего без ОМС, млн. руб.	987773	1023819	1180632	3,6	15,3
в том числе:					

- добровольное страхование, млн. руб.	812567	777593	921399	-4,3	18,5
- личное страхование, млн. руб.	328109	209846	245807	-36,0	17,1

## Продолжение таблицы 2.1.

1	2	3	4	5	6
- страхование имущества, млн. руб.	420405	374729	374819	-10,9	0,0
- КАСКО, млн. руб.	218554	187237	170672	-14,3	-8,8
- «огневое» страхование юридических и физических лиц, млн. руб.	150787	143909	158931	-4,6	10,4
- страхование ответственности	37851	41042	54895	8,4	33,8
- ОСАГО, млн. руб.	150918	218693	234369	44,9	7,2
Доля ПАО СК «Росгосстрах» во всем рынке без ОМС, %	5	14	10,4	180,0	-25,7
в том числе:					
- в добровольном страховании, %	1	9	7,3	800,0	-18,9
- в личном страховании, %	3	13	5,5	333,3	-57,7
- в страховании имущества, %	2	11	13,2	450,0	20,0
- в КАСКО, %	9	19	13,5	111,1	-28,9
- в «огневом» страховании юридических и физических лиц, %	1	3	13,3	200,0	343,3
- в страховании ответственности, %	4	6	7,2	50,0	20,0
- в ОСАГО, %	21	36	23,5	71,4	-34,7

По данным таблицы 2.1., заметен общий положительный прирост доли страховой компании на рынке, немного снижающийся к 2016 году, за этот год доля исследуемой компании на страховом рынке без учета ОМС увеличилась только по направлениям деятельности, как страхование

имущества, «огневое» страхование и страхование ответственности. Тем не менее, по итогам работы за 2016 года «Росгосстрах» занимает второе место в отраслевом рейтинге по объему собранной страховой премии без учета ОМС.

Несмотря на то, что по данным отчетности компании по МСФО, по итогам 2016 года у нее наблюдался отрицательный денежный поток (на уровне 54 млрд. руб.), учитывая то, что годом ранее баланс наличности был положительным (2,3 млрд. руб.), данные убытки связаны только с общими проблемами, возникшими в данный период на рынке ОСАГО, так как по всем другим видам страхования получена прибыль, а снижение дохода связано с конъюнктурой рынка и необходимостью направлять средства не на инвестиции, а на выплаты по автогражданке.

Таким образом, ситуация «Росгосстрах» не критична и ее резервов хватает для нормальной дальнейшей работы. Из данной ситуации следует, что компания имеет довольно развитую систему риск-менеджмента, позволяющую ей оставаться долгое время «на плаву». Данную ситуацию также сглаживает планирующаяся перспектива будущего слияния «Росгосстрах» с группой «Открытие», после которого исследуемая нами компания продолжит свое развитие, в том числе и по направлению ОСАГО.

Перспективы развития страховщика определены на основании актуализируемого специалистами Центра стратегических исследований «Росгосстраха» прогноза развития российского страхового рынка на краткосрочную и долгосрочную (до 2020 года) перспективу, формируемого с учетом соответствующих документов Минэкономразвития России и Госкомстата. Согласно данному прогнозу:

– продолжится тенденция к дальнейшей концентрации страхового бизнеса в руках компаний-лидеров, с одновременным значительным сокращением количества операторов (с 2005 по 2014 год указанное количество сократилось с 1281 до 411; доля 10 компаний-лидеров на рынке составила почти 60%);



- основные сегменты рынка добровольного страхования и ОСАГО будут развиваться приблизительно равными темпами, с ростом премий на 11-13% ежегодно;
- наилучшие перспективы роста проникновения по числу договоров на одну семью имеет страхование: недвижимости и домашнего имущества; каско автотранспорта; жизни, а также ДМС.

С учетом прогнозных показателей развития российского страхования ПАО СК «Росгосстрах» в перспективе будет способно сохранить свою долю на рынке, а в отдельных сегментах – расти темпами выше рынка за счет дальнейшего проведения политики агрессивного продвижения. Кроме того, компания сможет укрепить позиции и расширить присутствие на рынке страхования, осуществляемого за счет средств федерального и местного бюджетов, а также на рынке обязательного страхования, с учетом перспектив его дальнейшего роста в связи с уже состоявшимся либо ожидаемым введением новых видов обязательного страхования и роста господдержки отдельных секторов. В первую очередь, это будет возможно осуществить путем полномасштабного участия в открытых конкурсах и аукционах, организуемых органами государственной власти и управления. Также в перспективе компания способна занять лидирующие позиции на рынке накопительного страхования жизни и пенсионного страхования, в том числе за счет дальнейшей активизации деятельности Негосударственного пенсионного фонда «РГС», и увеличить присутствие на внешних рынках (Китае, Индии и Армении).

Подводя итог, можно сделать вывод, что ПАО СК «Росгосстрах» представляет собой довольно перспективную страховую организацию, занимающую значительную долю рынка России и продолжающей стабильно действовать и успешно развиваться.

## 2.2. Методы управления финансовыми рисками ПАО СК «Росгосстрах»

Управление финансовыми рисками лежит в основе страховой деятельности и является существенным элементом операционной деятельности ПАО СК «Росгосстрах». Рыночный риск, включающий в себя ценовой риск, риск изменения процентных ставок и валютный риск, а также кредитный риск и риск ликвидности являются основными финансовыми рисками, с которыми сталкивается ПАО СК «Росгосстрах» в процессе осуществления своей деятельности. Управление указанными рисками происходит следующим образом.

Политика исследуемой страховой организации, использующаяся ей в данном направлении, нацелена на определение, анализ и управление рисками, которым подвержено ПАО СК «Росгосстрах», на установление лимитов рисков и соответствующих контролей, а также на постоянную оценку уровня рисков и их соответствия установленным лимитам. Политика и процедуры по управлению рисками пересматриваются на регулярной основе с целью отражения изменений рыночной ситуации, предлагаемых продуктов и услуг, и появляющейся лучшей практики.

Совет Директоров ПАО СК «Росгосстрах» несет ответственность за надлежащее функционирование системы контроля по управлению рисками. Правление несет ответственность за управление ключевыми рисками и одобрение политик и процедур по управлению рисками, а также за одобрение крупных сделок. Финансово-инвестиционный департамент осуществляет функцию управления рисками в отношении всех подразделений ПАО СК «Росгосстрах».

Основной управления финансовыми рисками является установление лимитов риска и контроль за соблюдением этих лимитов.

ПАО СК «Росгосстрах» стремится соответствовать международным стандартам. Это можно увидеть в его отчетности по МСФО. Согласно

данным стандартам страховщик раскрывает информацию о процессах управления страховым и финансовым рисками. Анализ рисков проводится посредством метода чувствительности, который показывает, как может повлиять на прибыль и капитал возможное изменение показателей.

Виды рисков, относимых ПАО СК «Росгосстрах» к финансовым согласно его отчетности по МСФО представлены на рисунке 2.1.

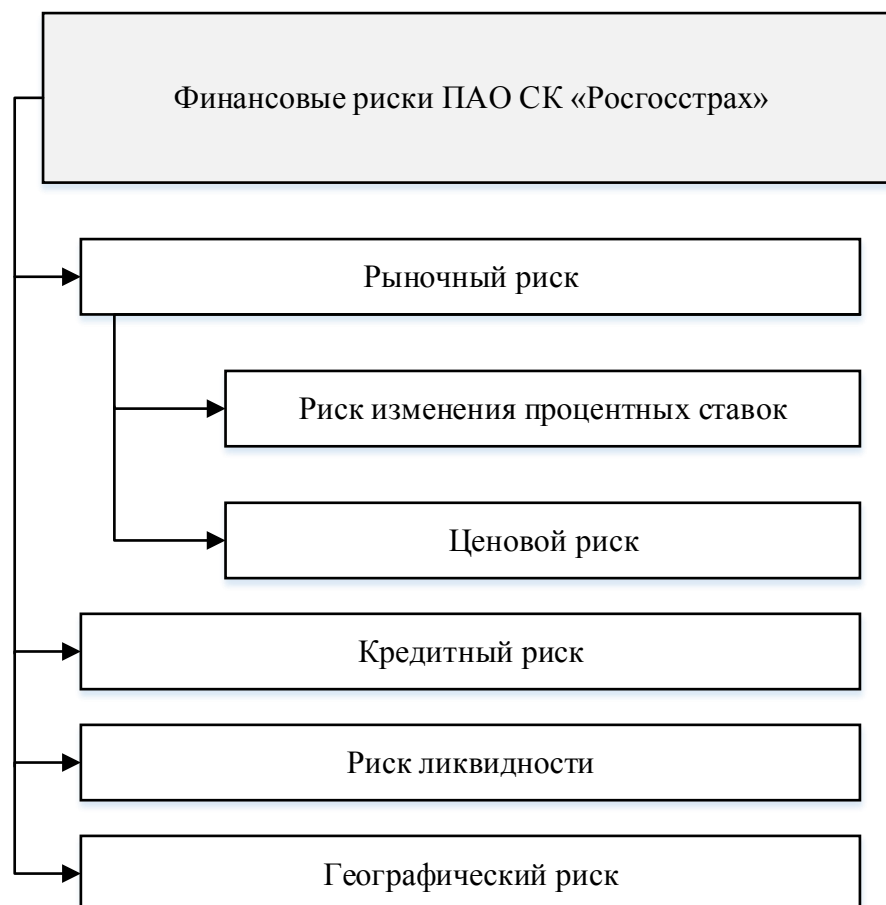


Рис. 2.1. Финансовые риски ПАО СК «Росгосстрах» согласно его отчетности по МСФО

Так, по рисунку 2.1. видно, что основными финансовыми рисками страховой компании являются: рыночный, кредитный, географический и риск ликвидности.

Директива Solvency II предлагает для крупных страховых компаний разработку своего подхода к управлению рисками, а именно управление ими с помощью «внутренней модели» оценки риска, разработанной специально для данной компании. ПАО СК «Росгосстрах» следует данным

рекомендациям и его система управления рисками, в том числе финансовыми, основывается на построении динамической операционной модели его деятельности, позволяющей количественно оценивать воздействие факторов риска на величину стоимости компании.

В рамках данного подхода стоимость компании представляет собой сумму денежных средств, которые будут созданы ею, скорректированных с учетом факторов времени и соответствующих рисков.

Система управления финансовыми рисками ПАО СК «Росгосстрах» представляет собой последовательность этапов по выявлению, оценке и снижению финансовых рисков компании (рис. 2.2.).



Рис. 2.2. Система управления финансовыми рисками ПАО СК «Росгосстрах»

По рисунку 2.2. заметно, что процесс управления финансовым риском ПАО СК «Росгосстрах» является сложной и многоуровневой процедурой, которую можно условно разделить на четыре этапа в соответствии с особенностями последовательности действий по управлению риском. Выделение таких этапов является условным, потому что зачастую они часто реализуются одновременно.

Первый этап – идентификация и анализ риска, представляющая собой выявление рисков, изучение их специфики, выделение особенностей их реализации.

Второй этап – оценка финансовых рисков, которая заключается в изучении размера экономического ущерба в результате наступления неблагоприятного события

Третий этап – снижение рисков, включающий в себя анализ альтернативных методов снижения финансовых рисков, т.е. исследование тех инструментов, с помощью которых можно препятствовать реализации риска и воздействию его негативных последствий.

Анализ основных подходов к уменьшению неблагоприятного влияния случайных событий позволяет выделить ряд общих процедур управления финансовыми рисками.

К числу таких возможных процедур специалисты ПАО СК «Росгосстрах» относят:

- уклонение от риска, т.е. набор мероприятий, дающих возможность полностью избежать влияния неблагоприятных событий;
- сокращение риска, т.е. действия, способствующие уменьшению неблагоприятных последствий;
- передача риска, т.е. совокупность мер, позволяющих переложить ответственность за снижение риска и ущерба на другой субъект.

Критерии выбора метода могут быть различными:

- финансово-экономические, то есть решение вопроса с точки зрения затрат и выгоды;

- технические, которые отражают технологические возможности снижения риска;
- социальные, заключающиеся в сведении риска к уровню, приемлемому для удовлетворения потребности населения.

На этом же этапе происходит исполнение выбранного метода снижения финансовых рисков. Содержание данного этапа заключается в исполнении принятых на предыдущем этапе решений о реализации тех или иных методов снижения рисков, принимаются и реализуются частные управленческие и технические решения.

Четвёртый этап – мониторинг результатов и совершенствование системы управления финансовым риском – обеспечивает обратную связь в указанной системе. Он обеспечивает гибкость и адаптивность управления риском, а также динамический характер этого процесса, т.е. происходит обновление и пополнение информации о рисках, что является важным условием анализа финансовых рисков на первом этапе.

На этой основе осуществляется оценка эффективности проведенных мероприятий. Сложность подобной оценки состоит в том, что в течение анализируемого периода риски могут не реализоваться.

Целью оценки эффективности проведенных мероприятий является адаптация системы управления финансовыми рисками ПАО СК «Росгосстрах» к изменению условий функционирования окружающей среды и совокупности, влияющих на население, окружающую среду и общество.

При этом необходимой основой развития системы управления финансовыми рисками ПАО СК «Росгосстрах» является необходимость обеспечения бесперебойности воспроизводственного процесса путем оказания денежной помощи пострадавшим в случае непредвиденных неблагоприятных обстоятельств [1, с.306].

При этом нужно заметить, что, подход ПАО СК «Росгосстрах» к управлению финансовыми рисками является комплексным, т.е. рассматриваются различные группы рисков, возникающих в деятельности

страховой организации, не абстрагировано друг от друга, а в совокупности, учитывая их взаимное влияние и динамику изменений». Именно такой подход способствует достижению максимального эффекта в управлении рисками ПАО СК «Росгосстрах».

Можно сделать вывод, что в исследуемой компании выделяется 4 основных вида риска, оценка которых производится в совокупности. Так для того, чтобы определить и вычислить риск, принимаются во внимание зависимости между рисками, возникающие из различных категорий риска. Общий риск не может быть получен простым сложением отдельных рисков, что означает полную зависимость между рисками и игнорирование возможных имеющихся в наличии эффектов диверсификации. С другой стороны, общее подчинение независимости между отдельными рисками может привести к значительной недооценке общего риска, так как некоторые риски могут зависеть друг от друга. Так в отрасли страхования существуют значительные зависимости, например, в экстремальных ситуациях, как террористические нападения, или при событиях, которые вызывают кумулятивные убытки. Именно поэтому зависимости между отдельными рисками должны быть учтены, для чего в ПАО СК «Росгосстрах» применяются различные математические методы.

### 2.3. Оценка финансовых рисков ПАО СК «Росгосстрах»

На данном этапе проведем анализ и рассмотрим отдельные виды финансовых рисков ПАО СК «Росгосстрах». Для этого используем данные консолидированной финансовой отчетности страховой компании, взятой во временном отрезке с 2014 по 2016 гг.

Первым видом анализируемого риска является рыночный. По данным МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации»,

рыночный риск – риск изменения справедливой стоимости или будущих денежных потоков по финансовому инструменту, вследствие изменения рыночных цен. Он включает в себя валютный риск и риск изменения процентных ставок.

Задачей управления ПАО СК «Росгосстрах» рыночным риском является управление и контроль за тем, чтобы подверженность этому виду риска не превышала приемлемые параметры, при этом обеспечивая оптимизацию доходности, получаемой за принятый риск.

Риск изменения процентных ставок – риск изменения справедливой стоимости или будущих денежных потоков по финансовому инструменту, по причине изменения рыночных процентных ставок. ПАО СК «Росгосстрах» подвержено влиянию колебаний преобладающих рыночных процентных ставок на ее финансовое положение и денежные потоки. Такие колебания могут увеличивать уровень процентной маржи, однако могут и снижать его либо, в случае неожиданного изменения процентных ставок, приводить к убыткам.

Риск изменения процентных ставок управляется преимущественно посредством мониторинга изменения процентных ставок.

Информация о динамике чувствительных к изменению процентных ставок активов и обязательств представлена в таблице 2.2.

Таблица 2.2.

Динамика чувствительных к изменению процентных активов и обязательств ПАО СК «Росгосстрах», тыс. руб.

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Темп прироста, %	
				2015/2014	2016/2015
1	2	3	4	5	6
АКТИВЫ					
Денежные и приравненные к ним средства	9590025	9851197	3951595	2,7	-59,9
Депозиты в банках	31797904	27040172	34892451	-15,0	29,0



Продолжение таблицы 2.2.

1	2	3	4	5	6
Долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	23068089	50024005	25891259	116,9	-48,2
Займы выданные	7956067	139405	58936	-98,2	-57,7
Всего финансовых и страховых активов, чувствительных к изменению процентных ставок	72412085	87054779	64794241	20,2	-25,6
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
Заемные средства	4867171	1031894	3661342	-78,8	254,8
Всего финансовых и страховых обязательств, чувствительных к изменению процентных ставок	4867171	1031894	3661342	-78,8	254,8
Чистый разрыв чувствительности к изменению процентных ставок	67544914	86022885	61132899	27,4	-28,9

При анализе риска изменения процентных ставок был применен метод измерения чистого разрыва чувствительности к изменению процентных ставок. Его результаты отражены в таблице 2.2.

Положительные значения чистого разрыва чувствительности к изменению процентных ставок ПАО СК «Росгосстрах» на протяжении всего анализируемого периода служат показателем того, что у компании больше чувствительных активов, чем пассивов. В этом случае при росте процентных

ставок чистый процентный доход увеличивается, а при уменьшении процентных ставок он уменьшается.

Следует отметить, что прирост положительного чистого разрыва в 2015 году по сравнению с 2014 годом и обратная тенденция в 2016 году по сравнению с 2015 годом свидетельствуют о применении грамотной политики управления риском изменения процентных ставок.

Ценовой риск – риск колебаний справедливой стоимости или будущих денежных потоков по финансовому инструменту в результате изменения рыночных цен, вне зависимости от того, были ли подобные изменения вызваны факторами, характерными для данного конкретного инструмента или его эмитента, или же факторами, влияющими на все инструменты, обращающиеся на рынке. Ценовой риск возникает тогда, когда ПАО СК «Росгосстрах» имеет длинную или короткую позицию по финансовому инструменту.

Анализ чувствительности прибыли или убытка к изменениям котировок ценных бумаг, составленный на основе позиций, действующих по состоянию на конец 2014-2016 гг., и упрощенного сценария 10% снижения или роста котировок всех ценных бумаг, может быть представлен в таблице 2.3.

Таблица 2.3.

Анализ чувствительности прибыли или убытка к изменениям котировок ценных бумаг ПАО СК «Росгосстрах» в 2014-2016 гг., тыс. руб.

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Темп прироста, %	
				2015/2014	2016/2015
10% рост котировок ценных бумаг	1122529	1494963	1069931	33,2	-28,4
10% снижение котировок ценных бумаг	-1122529	-1494963	-1069931	33,2	-28,4

Результаты анализа, представленного в таблице 2.3., свидетельствуют о том, что достаточно серьезное снижение или повышение котировок ценных

бумаг (на 10%) не окажет значительного влияния на совокупную стоимость всех активов компании.

ПАО СК «Росгосстрах» принимает на себя кредитный риск, т.е. риск того, что страховая компания не сможет выполнить свои обязательства в установленные сроки. Основным источником кредитного риска для ПАО СК «Росгосстрах» выступают денежные средства, имеющиеся на расчетных счетах в банках, депозиты в банках, займы выданные, а также ценные бумаги с фиксированным уровнем доходности, формирующие существенную часть инвестиционного портфеля компании.

Максимальный уровень кредитного риска ПАО СК «Росгосстрах» представлен в таблице 2.4.

Таблица 2.4.

Динамика максимального уровня кредитного риска ПАО СК  
«Росгосстрах» в 2014-2016 гг., тыс. руб.

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Темп прироста, %	
				2015/2014	2016/2015
Денежные и приравненные к ним средства - текущие счета в банках и в компаниях по управлению активами	9581643	9840490	3947858	2,7	-59,9
Депозиты в банках	31797904	27040172	34892451	-15,0	29,0
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период - долговые ценные бумаги и остатки на счетах в драгоценных металлах	23068089	50024005	25891259	116,9	-48,2
Займы выданные	7956067	139405	58936	-98,2	-57,7

Дебиторская задолженность по операциям страхования и перестрахования	14264869	13588227	24680233	-4,7	81,6
Доля перестраховщиков в резервах убытков	8974448	2804165	3846475	-68,8	37,2
Всего максимального уровня кредитного риска	95643020	104436464	93317212	9,2	-10,6

Данные итоговой строки максимального уровня кредитного риска, представленные в таблице 2.4., говорят о том, что к концу 2016 года сумма активов, подверженных этому риску снижается на 10,6%. На такое снижение основное влияние оказало два фактора:

- снижение в 2016 году суммы всех активов ПАО СК «Росгосстрах»;
- установление финансово-инвестиционным департаментом компании лимитов по уровню кредитного риска.

Соблюдение лимитов, устанавливаемых департаментом, обязательно для всех подразделений ПАО СК «Росгосстрах». Инвестиционный портфель компании должен соответствовать им на любую дату. Департамент внутреннего аудита следит за соблюдением внутренних регламентов, установленных Финансово-инвестиционным департаментом.

Финансово-инвестиционный департамент устанавливает лимиты на основе анализа финансового состояния контрагентов, включающего изучение как финансовой, так и нефинансовой информации о страховой компании. Анализируется и информация об акционерах, органах контроля и управления, степени влияния акционеров на менеджмент, специализации, доле на рынке, характеристике предлагаемых продуктов, структуре клиентской базы, стратегии развития.

Важной нефинансовой информацией, используемой при установлении лимитов, является оценка компании третьими лицами (рейтинговыми агентствами). Для анализа кредитного риска в отношении иностранных контрагентов ПАО СК «Росгосстрах» использует рейтинговые оценки международных агентств, таких как: Moody's, Standard & Poor's, Fitch, а в

отношении российских контрагентов – рейтинги российских компаний: Национальное рейтинговое агентство, Эксперт РА, РБК и т.д. Для оценки кредитного качества перестраховочных компаний используют международные рейтинги A.M. Best.

В случае, если существует несколько рейтингов, присвоенных разными рейтинговыми агентствами, принимается последний по дате опубликования рейтинг.

При определении кредитоспособности компании и совокупного лимита на операции с ним принимаются во внимание как финансовые, так и нефинансовые факторы.

Мониторинг кредитных рисков производится регулярно, и в случае ухудшения финансового положения компании или появления информации нефинансового характера, способной повлиять на оценку ее кредитоспособности, производится пересмотр установленного лимита.

Риск ликвидности – риск того, что ПАО СК «Росгосстрах» может столкнуться со сложностями в привлечении денежных средств для выполнения обязательств. Он возникает при несовпадении по срокам погашения активов и обязательств. Совпадение или контролируемое несовпадение по срокам погашения и процентным ставкам по активам и обязательствам является основополагающим моментом в управлении финансовыми институтами, включая ПАО СК «Росгосстрах». Вследствие разнообразия проводимых операций и связанной с ними неопределенности, полное совпадение по срокам погашения активов и обязательств не является для финансовых институтов обычной практикой, что дает возможность увеличить прибыльность операций, однако, повышает риск возникновения убытков.

ПАО СК «Росгосстрах» поддерживает необходимый уровень ликвидности, с целью обеспечения постоянного наличия денежных средств, необходимых для выполнения всех обязательств по мере наступления сроков их погашения.

При управлении риском ликвидности ПАО СК «Росгосстрах» осуществляет мониторинг чистого и совокупного разрыва ликвидности по определенным классам активов и обязательств, динамика которых представлена в таблице 2.5.

Таблица 2.5.

Динамика чистого и совокупного разрыва ликвидности по определенным классам активов и обязательств ПАО СК «Росгосстрах», тыс. руб.

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Темп прироста, %	
				2015/2014	2016/2015
1	2	3	4	5	6
<b>АКТИВЫ</b>					
Денежные и приравненные к ним средства	9590025	9851197	3951595	2,7	-59,9
Депозиты в банках	31797904	27040172	34892451	-15,0	29,0
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	42613155	69579734	39659121	63,3	-43,0
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	3434281	3015220	2509509	-12,2	-16,8
Займы выданные	7956067	139405	58936	-98,2	-57,7
Дебиторская задолженность по операциям страхования и перестрахования	14264869	13588227	24680233	-4,7	81,6
Доля перестраховщиков в резервах убытков	8974448	3804165	3846475	-57,6	1,1
Всего финансовых и страховых активов	118630749	127018120	109598320	7,1	-13,7
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
Заемные средства	4867171	1031894	3661342	-78,8	254,8
Резервы убытков	42243946	49180229	61902789	16,4	25,9

Кредиторская задолженность по операциям страхования и перестрахования	7818064	9003649	16102640	15,2	78,8
---	---------	---------	----------	------	------

Продолжение таблицы 2.5.

1	2	3	4	5	6
Кредиторская задолженность по обязательному медицинскому страхованию	6427072	10578529	-	64,6	-100,0
Прочие финансовые обязательства	13703849	7856043	1168465	-42,7	-85,1
Всего финансовых и страховых обязательств по состоянию на 31 декабря 2016 г	75060102	77650344	82835236	3,5	6,7
Чистый разрыв ликвидности по состоянию на 31 декабря 2016 года	43570647	49367776	27763084	13,3	-43,8

Что касается географического риска, то в таблицах приложений 4-6 к исследованию представлено подробное распределение географических рисков ПАО СК «Росгосстрах» в абсолютных и относительных показателях, а в таблицах 2.6. – 2.8. – динамика долей активов и обязательств компании по каждой выделяемой географической зоне.

Таблица 2.6.

Динамика долей от общей суммы активов и обязательств ПАО СК «Росгосстрах» в Российской Федерации, %

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Абсолютное изменение доли, п.п.	
				2015-2014	2016-2015
1	2	3	4	5	6
<b>АКТИВЫ</b>					
Денежные и приравненные к ним	93,0	99,0	100,0	6	1

средства					
Депозиты в банках	96,0	96,9	100,0	0,9	3,1
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	59,0	71,0	98,9	12	27,9
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	100,0	100,0	100,0	-	-
Займы выданные	0,5	100,0	33,4	99,5	-66,6

Продолжение таблицы 2.6.

1	2	3	4	5	6
Дебиторская задолженность по операциям страхования и перестрахования	75,1	75,1	75,1	-	-
Доля перестраховщиков в резервах убытков	45,6	45,6	45,6	-	-
Всего финансовых и страховых активов	69,9	92,2	92,0	22,3	-0,2
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
Заемные средства	99,3	100,0	100,0	0,7	-
Резервы убытков	96,3	96,3	96,3	-	-
Кредиторская задолженность по операциям страхования и перестрахования	65,4	65,4	65,4	-	-
Кредиторская задолженность по обязательному медицинскому страхованию	100,0	100,0	-	-	-100
Прочие финансовые обязательства	98,4	85,2	-	-13,2	-100
Всего финансовых и страховых обязательств	94,0	92,2	89,1	-1,8	-3,1
Чистая позиция	28,3	58,4	101,0	30,1	42,6

По таблице 2.6. очевидно, что в течение всего анализируемого периода наибольшая доля активов и обязательств ПАО СК «Росгосстрах» были сосредоточены на территории Российской Федерации. Более того, с течением временем концентрация активов и обязательств компании на территории российского страхового и финансового рынка возрастала. Если в конце 2014 года 69,9% всех финансовых и страховых активов по своему происхождению относились к российским, то к концу 2016 года эта доля возросла до 92%.

Очевидно, что на такую тенденцию в наибольшей степени повлияли санкции США, ряда европейских и других стран, по ограничению доступа российских компаний на зарубежные финансовые рынки.



Из анализа, представленного в таблице 2.7. следует, что тенденция изменения доли активов и обязательств, имеющих свое происхождение в странах ОЭСР, диаметрально противоположна тем, которые были образованы в РФ.

Доля этих активов и обязательств существенно снижается к концу 2016 года по сравнению с 2014 годом.

Таблица 2.7.

Динамика долей от общей суммы активов и обязательств ПАО СК  
«Росгосстрах» в странах, входящих в состав ОЭСР, %

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Абсолютное изменение доли, п.п.	
				2015-2014	2016-2015
<b>АКТИВЫ</b>					
Денежные и приравненные к ним средства	-	-	-	-	-
Депозиты в банках	-	-	-	-	-
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	24,1	28,1	0,3	4	-27,8
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	-	-	-	-	-
Займы выданные	-	-	-	-	-
Дебиторская задолженность по операциям страхования и перестрахования	11,3	11,3	11,3	-	-
Доля перестраховщиков в резервах убытков	47,2	47,2	47,2	-	-
Всего финансовых и страховых активов	13,6	3,4	4,3	-10,2	0,9
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
Заемные средства	-	-	-	-	-
Резервы убытков	0,8	0,8	0,8	-	-
Кредиторская задолженность по операциям страхования и перестрахования	24,4	24,4	24,4	-	-
Кредиторская задолженность по обязательному медицинскому страхованию	-	-	-	-	-
Прочие финансовые обязательства	-	-	-	-	-
Всего финансовых и страховых	3,0	3,4	5,4	0,4	2

обязательств					
Чистая позиция	31,8	41,0	1,1	9,2	-39,9

Из ниже приведенной таблицы 2.8. видно, что динамика долей от общей суммы активов и обязательств ПАО СК «Росгосстрах» в иных странах (не входящих в ОЭСР) по различным видам активов и обязательств различна. Например, к концу 2015 года доля займов, выданных контрагентам, расположенным в других странах (за исключением ОЭСР) по сравнению с концом 2014 года уменьшилась с 99,5% до 0%. А к концу 2016 года – выросла до 66,6%.

Таблица 2.8.

Динамика долей от общей суммы активов и обязательств ПАО СК  
«Росгосстрах» в иных странах (не входящих в ОЭСР), %

Показатель	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Абсолютное изменение доли, п.п.	
				2015-2014	2016-2015
<b>АКТИВЫ</b>					
Денежные и приравненные к ним средства	7,0	1,0	-	-6	-1
Депозиты в банках	4,0	3,1	-	-0,9	-3,1
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	16,9	1,0	0,8	-15,9	-0,2
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	-	-	-	-	-
Займы выданные	99,5	-	66,6	-99,5	66,6
Дебиторская задолженность по операциям страхования и перестрахования	13,7	13,7	13,7	-	-
Доля перестраховщиков в резервах убытков	7,2	7,2	7,2	-	-
Всего финансовых и страховых активов	16,6	4,5	3,7	-12,1	-0,8
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>					
Заемные средства	0,7	-	-	-0,7	-
Резервы убытков	2,8	2,8	2,8	-	-
Кредиторская задолженность по операциям страхования и перестрахования	10,2	10,2	10,2	-	-
Кредиторская задолженность по	-	-	-	-	-

обязательному медицинскому страхованию					
Прочие финансовые обязательства	1,6	14,8	100,0	13,2	85,2
Всего финансовых и страховых обязательств	3,0	4,5	5,5	1,5	1
Чистая позиция	39,9	0,6	-2,1	-39,3	-2,7

Если же рассматривать динамику доли финансовых и страховых активов, сосредоточенных в странах, не входящих в ОЭСР, то необходимо отметить, что их доля неуклонно снижалась с 16,6% в 2014 году до 3,7% в 2016 году.

Финансовые и страховые обязательства перед нерезидентами РФ, находящимися не в странах ОЭСР, значительных изменений в течение 2014-2016 гг. не претерпели.

В качестве общего вывода по второй главе нашего исследования отметим. ПАО СК «Росгосстрах» в основном следует международным стандартам управления финансовыми рисками. Тем не менее, динамично меняющиеся финансовый и страховой рынки требуют столь же динамичной реакции со стороны страховых компаний и прочих участников. Поэтому в третьей главе нашего исследования представим свою точку зрения на возможные дальнейшие направления совершенствования системы управления финансовыми рисками ПАО СК «Росгосстрах».

### ГЛАВА 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ СТРАХОВОЙ КОМПАНИИ

#### 3.1. Внедрение концепция EVA и RAROC в систему риск-менеджмента ПАО СК «Росгосстрах»

Для повышения эффективности при анализе рисков в настоящее время существуют новые комплексные рисковые показатели, такие как экономическая добавленная стоимость (economic value added – EVA) и скорректированная на риск рентабельность капитала (risk-adjusted return on capital – RAROC). То, что данные показатели успешно применяются в системе управления многих зарубежных страховых организаций, говорит нам о возможности внедрения новых методов риск-менеджмента и в ПАО СК «Росгосстрах».

Причиной того, что в России концепции риск-менеджмента на основе EVA и RAROC не нашли применения до настоящего времени, является сложность их использования в том же виде, что и за рубежом, что обусловлено отсутствием подходящих методик расчета.

Нужно отметить, что главная цель разработки системы управления рисками с применением EVA и/или RAROC – это повышение эффективности системы риск-менеджмента. EVA и RAROC учитывают затраты на привлечение заемного и собственного капитала, в то время как используемые в страховых компаниях показатели не рассматривают структуру капитала. Эта особенность показателей делает возможным анализ эффективности использования капитала в сравнении с какими-то альтернативными вариантами вложений.

Таким образом, показатель EVA используется для оценки эффективности долгосрочной деятельности компании и её отдельных

подразделений. Поэтому EVA может быть применен для построения системы риск-менеджмента компании. Преимущества использования EVA можно увидеть на рисунке 3.1.



Рис. 3.1. Основные преимущества использования показателя EVA в ПАО СК «Росгосстрах»

Кроме того, дополнительным преимуществом данного показателя является то, что его расчет не требует каких-либо труднодоступных данных и происходит лишь на основе бухгалтерской отчетности.

Существует два основных подхода к расчету экономической добавленной стоимости:

$$EVA = NOPAT - CC \times CE \quad (3.1),$$

где:

*NOPAT* (net operating profit adjusted taxes) – скорректированная чистая операционная прибыль после уплаты налогов;

*CC* (cost of capital) – стоимость капитала;

*CE* (capital employed) – размер используемого капитала.

$$EVA = \text{необходимый (рисковый + закрытый избыточный) капитал} \times (RORAC - CC) \quad (3.2),$$

где:

необходимый капитал – объем капитала компании, необходимый для выполнения текущих операций, а также покрытия основных видов риска в целях защиты страховщика от банкротства;

RORAC (рентабельность капитала, скорректированного на риск) – отношение NOPAT к необходимому капиталу.

Относительный показатель RAROC с точки зрения риск-менеджмента может применяться в страховой компании, главным образом, для оптимизации совокупной величины и структуры капитала с целью максимальной эффективности его использования. Для страховой компании показатель RAROC может быть рассчитан следующим образом:

$$RAROC = \frac{E - EL}{RC} \quad (3.3),$$

где:

$E$  (earnings) – чистая прибыль после налогообложения;

$EL$  (expected loss) – ожидаемые потери вследствие рисков;

$RC$  (risk capital) – необходимый капитал.

RAROC, как и показатель EVA, для определения эффективности деятельности компании или ее отдельных подразделений сопоставляется с нулем – положительное значение говорит о приросте рыночной стоимости компании над балансовой стоимостью и, следовательно, стимулом к дальнейшему вложению средств.

Управление EVA основано на выявлении факторов, которые способствуют увеличению показателя, к чему может привести рост прибыли или уменьшение размера капитала и его стоимости (рис.3.2.).

Для оптимизации капитала следует сотрудничать с наиболее надежными контрагентами (например, агентами по перестрахованию) и перераспределять капитал между линиями бизнеса. При решении вопросов инвестиционной политики нужно придерживаться инвестирования в те направления, которые требуют меньших средств. При этом показатель рентабельности инвестиций должен превышать собственность капитала. Управление стоимостью капитала включает себя контроль баланса между стоимостью заемных и собственных средств. Также нужно не забывать то, что привлечение заемных средств может быть дешевле, нежели использование собственных средств.



Рис.3.2. Управление EVA в ПАО СК «Росгосстрах»

Таким образом, сравнение результатов показателя EVA или RAROC в рамках подразделений страховой компании даёт возможность сделать выводы о прибыльности развития того или иного направления бизнеса, после чего перераспределить капитал компании так, чтобы развивались те виды

страхования, которые являются наиболее рентабельными для данной компании.

Представим схематично этапы системы управления рисками «страховой компании» с применением концепции EVA и RAROC на рисунке 3.3.

Нужно отметить, что, помимо указанных этапов, нельзя забывать о политике компании в области андеррайтинга, урегулирования убытков, перестрахования, поскольку без этого нельзя построить систему риск-менеджмента. В разработанной системе последний этап выделен по причине того, что он является «новым» для российских страховых компаний, тогда как остальные этапы более или менее являются применимыми среди российских страховых компаний.

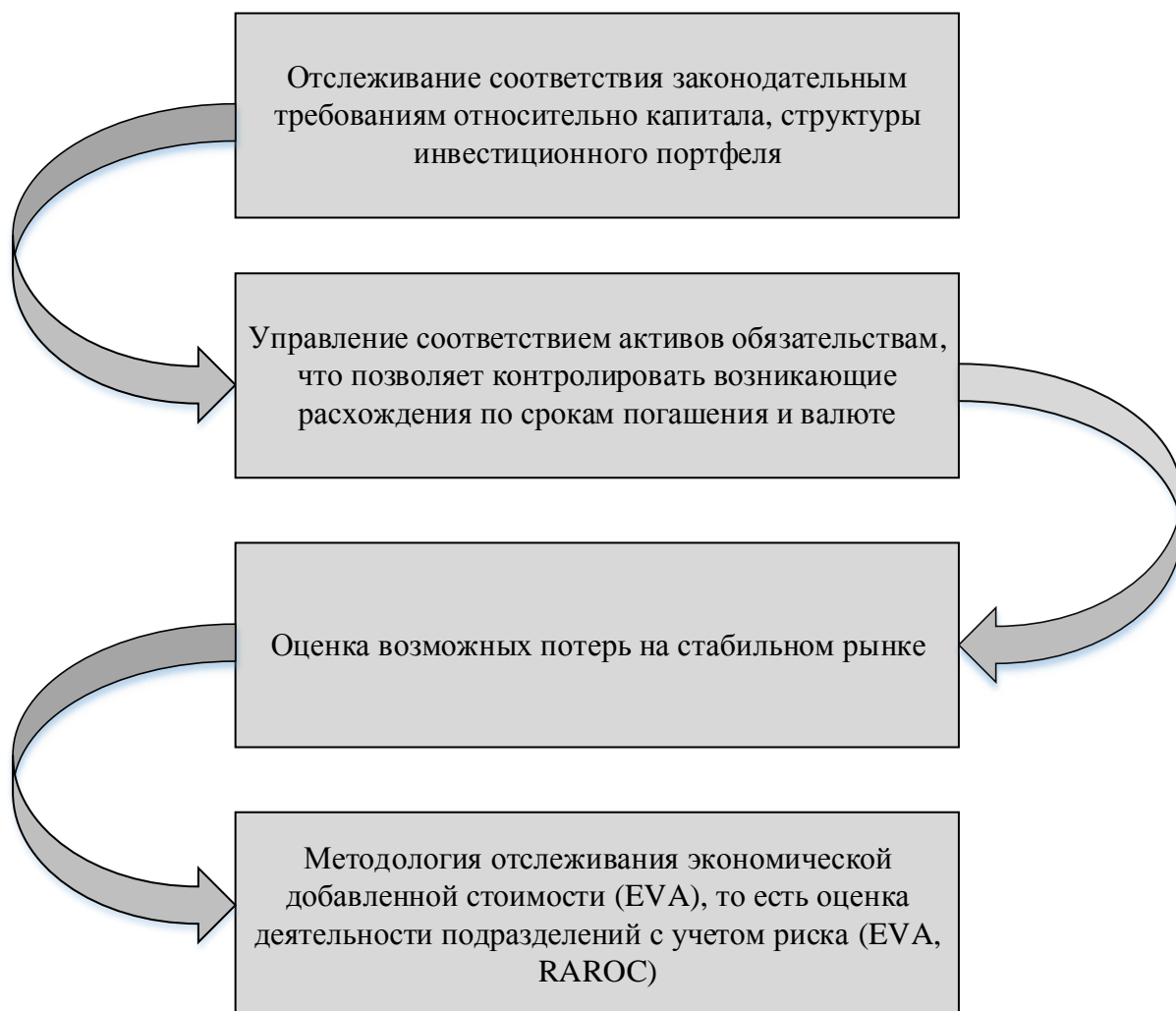




Рис. 3.3. Система управления рисками ПАО СК «Росгосстрах» с применением концепции EVA и RAROC

Тем не менее, применительно к рассмотренной нами компании ПАО СК «Росгосстрах», нужно учесть, что она полностью соответствует установленным Федеральной службой страхового надзора требованиям, предъявляемым к минимальному размеру уставного капитала, а также достаточности собственного капитала. Также, хотелось бы отметить, что российские страховые компании совместно с предложенной системой управления рисками могут применить концепцию развития риск-менеджмента на основе реинжиниринга. Такой неординарный шаг вперед в области страхования, как реинжиниринг, позволит не только привести к эффективному управлению рисками и росту стоимости страхового бизнеса (что также является взаимозависимыми факторами при применении рискового показателя EVA, являющегося одним из этапов в предложенной нами системе управления рисками), но и завоевать конкурентные преимущества на рынке.

Применительно к компании ПАО СК «Росгосстрах» данный метод также был бы эффективен с точки зрения того, что компания находится еще в стадии интеграции из-за происходящего слияния. Поэтому появляется возможность перейти к новым бизнес-моделям или же провести реинжиниринг традиционных бизнес-процессов.

Что касается рекомендаций для компании ПАО СК «Росгосстрах» по результатам проведенного анализа, то можно предложить следующее.

1. С помощью анализа коэффициента убыточности обратить внимание на виды страхования, которые могут принести потенциальную прибыль, после чего продумать методы повышения спроса на этот вид страхования в компании.

2. Анализируя коэффициент убыточности, выявить виды страхования, демонстрирующие отрицательные результаты – например, нами было

выявлено, что страхование жизни имеет высокий коэффициент убыточности, увеличивающийся год от года.

3. Проводить тщательный анализ надежности контрагентов для сотрудничества (например, агентов по перестрахованию) с целью оптимизации необходимого капитала.

4. При управлении стоимостью капитала соблюдать равновесие между стоимостью собственных и заемных средств и иметь в виду, что не всегда использование собственных средств дешевле, чем привлечение заемных;

5. Перераспределять капитал между линиями бизнеса на основе результатов проведения последнего «этапа» в разработанной нами системе риск-менеджмента. Нужно отметить, что сами компании, поскольку они имеют данные по направлениям страхования, должны рассчитывать EVA отдельно по направлениям – страхование жизни, страхование ответственности, медицинское страхование и т.д., поскольку так они смогут проанализировать, где именно создается стоимость. Именно достижение положительного значения показателя EVA по ключевым линиям бизнеса должно стать основой управления рисками и частью стратегии компании. Таким образом, в качестве стратегической цели компании можно выделить оптимизацию соотношения риска и результатов, рост стоимости бизнеса, то есть увеличивающееся положительное значение показателя EVA.

Таким образом, внедрение предложенной концепции риск-менеджмента в ПАО СК «Росгосстрах», по нашему мнению, повысит эффективность риск-менеджмента и, соответственно, будет способствовать повышению надежности и качества страховых услуг.

### 3.2. Расширение методов управления географическими финансовыми рисками ПАО СК «Росгосстрах»

В последние несколько лет международный характер страховых отношений усилился, о чем можно судить по росту количества международных страховых групп, глобальной природе рисков, от которых требуется защита, повышению спроса на зарубежную перестраховочную емкость и т. д. При этом, по мере того как страховая отрасль выходит за пределы национального рынка, ее подверженность резким политическим изменениям, таким как наложение санкций, эмбарго и других мер, возрастает.

В 2014 г. в связи с геополитическими событиями в Крыму и на востоке Украины, ЕС, США, Канада и ряд других стран несколькими этапами ввели целенаправленные санкции против ряда российских организаций и физических лиц.

Вплоть до конца 2017 года количество санкций только увеличивалось. Введенные санкции имеют разный характер своей направленности от персонифицированных до секторальных. Ряд санкций ограничил деятельность российских компаний на мировых финансовых рынках. В наибольшей степени это повлияло на деятельность банковских структур, но и страховые компании в большей степени стали подвержены риску нарушения санкционного режима.

Таким образом, имеет смысл говорить о необходимости расширения и даже качественно ином понимании географического финансового риска страховых компаний, а также о разработке новых инструментов его уменьшения.

Очевидна острая необходимость в осознании страховыми организациями степени риска, который влечет за собой нарушение санкционного режима, а также в совершенствовании инструментов и методов, с помощью которых страховщики обеспечивают выполнение соответствующих требований. Сегодня разработка и принятие мер, необходимых для соблюдения санкционного режима, должны быть

неотъемлемой составляющей системы корпоративного риск-менеджмента любой страховой компании.

Выделим некоторые факторы, которые позволяют судить об определенной уязвимости страховщиков в отношении риска нарушения санкций и которые связаны со спецификой деятельности страховых компаний и предлагаемыми ими услугами.

1. Страхование ТНК. Сегодня крупные мировые страховщики заключают так называемые мастер-страховые полисы (англ. master policy), по которым покрываются риски не только самого страхователя, но и его интересов за рубежом. В частности, подобного рода страховые договоры заключаются в пользу транснациональных корпораций (ТНК), активы которых могут располагаться по всему миру. Поскольку точное местонахождение и природа всех покрываемых рисков в момент заключения договора страхования могут быть неизвестны, принимая от страхователя страховые премии или производя выплату страхового возмещения, страховщик может непреднамеренно нарушить санкционный режим.

2. Страховое покрытие «Весь мир». Страховые компании нередко заключают договоры страхования в пользу одного застрахованного, но с территорией покрытия «Весь мир» (в российской страховой практике также распространено покрытие «Весь мир, кроме США/Японии/Канады/Австралии»). Данные договоры, как правило, относятся к двум видам страхования:

- страхование ответственности перед третьими лицами;
- страхование выезжающих за рубеж. По аналогии с предыдущим примером, предоставляя покрытие в странах, являющихся объектами санкций, страховщик подвергает себя серьезным рискам.

3. Оговорка «О прямой выплате». Нередко, особенно когда речь идет о страховании крупных рисков, договоры прямого страхования дополняются специальными условиями (так называемыми оговорками). Одним из таких

условий является оговорка «О прямой выплате страхователю/застрахованному лицу» (англ. cut through provision). Применение данной оговорки особенно актуально в случаях, когда цедент обладает низким рейтингом финансовой устойчивости или низким уровнем капитализации, поскольку эта оговорка предоставляет право страхователю обращаться за страховым возмещением напрямую к перестраховщику в случае, если первичный страховщик оказывается неплатежеспособным. Следует учитывать, что наличие данной оговорки влечет возможность прямого взаимодействия перестраховщика и страхователя и соответственно может дополнительно подвергнуть перестраховщика риску нарушения санкций. Особенно высок этот риск в договорах облигаторного перестрахования, когда перестраховщик не обладает подробной информацией обо всех принимаемых от цедента рисках.

4. Страхование МАТ-рисков. Страховщики традиционно обеспечивают покрытие морских, авиационных и транспортных рисков (в последнее время в России и за рубежом все чаще используют аббревиатуру МАТ — от англ. Marine, Aviation, Transport). Данные риски по своей природе обладают международным характером, а страховое законодательство отдельных стран позволяет иностранным страховщикам покрывать эти риски в трансграничном режиме, то есть без получения лицензии. По этим причинам, предоставляя данные виды страхования, страховые компании особо подвержены риску нарушения санкций. Например, коммерческие страховщики или клубы взаимного страхования (P&I клубы) не имеют возможности регулярно проверять, на какой именно территории находится каждое застрахованное ими судно, какой именно груз подлежит морской, наземной или авиационной перевозке или точные маршруты всех воздушных судов застрахованной авиалинии. Ситуация усугубляется тем, что немалая часть сделок международной торговли проводится в долларах США.

5. Сделки перестрахования. По причине ограниченной емкости национальных страховых рынков страховщики активно используют

перестраховочную емкость зарубежных перестраховщиков для покрытия крупных рисков. В этой связи следует учитывать, что, в случае если перестраховщик или его акционеры, владеющие контрольным пакетом акций, являются объектом санкций, при наступлении страхового события по полису первичный страховщик будет не в состоянии требовать возмещения от перестраховщика. Аналогичным образом многие страховщики в целях международной экспансии активно принимают риски в перестрахование из-за рубежа, при этом подробная информация о первичных страхователях и их структуре собственности может быть неизвестна.

Предлагаем следующие меры, которые может использовать ПАО СК «Росгосстрах» для минимизации географического риска в его новом понимании. Весь спектр доступных инструментов можно разделить на две категории (рис. 3.4.).



Рис. 3.4. Инструменты управления риском нарушения санкций, предлагаемые для использования в ПАО СК «Росгосстрах»

1. Внутренние инструменты – те инструменты, которые могут самостоятельно разрабатываться страховой компанией с помощью своих

внутренних ресурсов и не требуют поддержки сторонних организаций. Их явное преимущество заключается в экономии административных затрат.

2. Внешние инструменты – те инструменты, использование которых связано с приобретением специальных компьютерных систем для мониторинга риска нарушения санкций, что осуществляется путем автоматизированной проверки каждого контрагента. Внешние инструменты также могут включать наем профессиональных консультантов, юристов или комплаенс-фирм.

Полагаем, что оптимальным вариантом контроля риска санкций является комбинированное использование внешних и внутренних инструментов. Рассмотрим подробнее некоторые из указанных инструментов.

Электронные системы скрининга – все более важным становится использование специальных компьютерных систем, таких как системы скрининга (англ. screening systems). Традиционно подобные механизмы использовались банками для выявления операций, связанных, например, с отмыванием денег. Однако сегодня у страховщиков есть возможность приобрести программы, созданные специально для страховой отрасли, с помощью которых можно проверить любого контрагента на предмет его наличия (или наличия его акционеров) в санкционных списках.

Неавтоматизированные проверки. Стоит отметить, что системы скрининга не исключают необходимость неавтоматизированных проверок. Компьютерные системы могут не учесть различное написание иностранных имен и фамилий, а также косвенное владение акциями (например, через другие юридические лица). В этом отношении полезной может оказаться бесплатная подписка на уведомления по электронной почте об изменениях в санкционных списках. Данную услугу предлагают, например, Министерство финансов Великобритании (HM Treasury), а также Государственное Казначейство США (U. S. Department of the Treasury) на своих интернет-сайтах.

Внесение специальных условий в полисы. Дополнение страховых полисов специальными условиями также помогает минимизировать риск нарушения санкций. В частности, следует рассмотреть использование оговорки «Об экономических и торговых санкциях» (англ. Sanction Limitation and Exclusion Clause), согласно которой страховое покрытие считается недействительным, если страхователь или объект страхования подпадает под экономические или торговые санкции ООН или отдельных государств. В то время как данная оговорка может быть полезна при взаимодействии со страхователями, следует учитывать, что нарушения зачастую происходят по причине неосведомленности страховщика о том, что страхование определенного риска является санкционным нарушением.

Обучающие тренинги. Большую помощь в предотвращении нарушений санкционного режима может оказать организация обучающих тренингов для сотрудников страховых компаний. Тренинги могут проводиться сотрудниками юридических отделов, а также службой безопасности страховых компаний. Андеррайтеры и менеджеры по продажам страховых продуктов, которые непосредственно общаются с клиентом, могут на ранней стадии выявить возможные санкционные нарушения при условии обладания этими сотрудниками соответствующими знаниями.

Сотрудничество с крупными банками и брокерами. Дополнительным способом обезопасить страховую компанию от перевода средств юридическим и физическим лицам, на которых распространяются санкции, является сотрудничество с крупными надежными банками. Эти банки имеют в своей организационной структуре специальные подразделения, осуществляющие деятельность по надзору за соблюдением международного законодательства, и блокируют платежи при подозрении, что они перечисляются лицам из «черного списка». То же самое относится к крупным международным страховым брокерам, где риск-менеджмент осуществляется на центральном уровне и особое внимание уделяется санкциям.



Управление географическим финансовым риском в части предотвращения возможного нарушения санкционного режима должно являться неотъемлемой частью корпоративного риск-менеджмента ПАО СК «Росгосстрах».

Таким образом, в заключительной главе нашего исследования была представлена точка зрения на возможные дальнейшие направления совершенствования системы управления финансовыми рисками ПАО СК «Росгосстрах». В качестве первого направления совершенствования было предложено внедрение концепции EVA и RAROC в систему ПАО СК «Росгосстрах». Кроме этого, вторым направлением совершенствования является совершенствование управления географическим финансовым риском.

Подводя итог исследованию, можно сделать вывод, что в данной работе была исследована тема управления финансовыми рисками страховой компании на примере ПАО СК «Росгосстрах». В частности, было уделено внимание характеристике и классификации финансовых рисков, которым подвержены страховые компании, системе риск-менеджмента и ее основным этапам. Также была рассмотрена организационно-экономическая характеристика выбранной для анализа страховой компании, ее основная система управления рисками, а также прослежена и оценена динамика исследуемых видов риска, влияющих на исследуемую компанию на протяжении последних трех лет. Из рассмотренного материала можно прийти к заключению, что компания ПАО СК «Росгосстрах» применяет эффективную систему управления рисками, способствующую ее стабильному развитию. Однако в связи с усилением напряженности характера страховых отношений на международном уровне, нами было представлены дополнительные предложения, необходимые к введению в систему риск-менеджмента ПАО СК «Росгосстрах», которые возможно повысят эффективность ее работы и, соответственно, будут способствовать

повышению надежности и качества предоставляемых компанией страховых услуг.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Страхование имеет большое социально-экономическое значение в жизни общества и государства, поскольку оно способствует сведению к минимуму последствий негативных воздействий случайных событий на отдельных лиц и компании посредством создания денежного фонда с целью возмещения потерь отдельным его участникам при наступлении у последних различных страховых случаев.

Страховые компании существуют в среде потенциальных финансовых рисков, которые являются индикаторами их благополучия в настоящем и будущем. Финансовый риск страховщика, как организации, заключается в вероятности изменения качества его активов и уменьшения их стоимости.

Каждая страховая компания, действуя на свой страх и риск, выбирает свои приоритеты деятельности, разрабатывает собственную инвестиционную и продуктовую политику, политику управления рисками, формулирует стратегию развития, в основе которых закладываются основные цели и задачи, определяющие отношение к ожидаемой доходности и риску.

По указанным обстоятельствам важность и актуальность исследования проблем, связанных с природой возникновения финансовых рисков страховых компаний, а также методами управления этими рисками, повышается.

Свое исследование мы провели на примере одной из крупнейших страховых компаний России – ПАО СК «Росгосстрах». По итогам работы за 2016 год страховая компания занимает второе место в отраслевом рейтинге по объему собранной страховой премии без учета ОМС.

Управление финансовыми рисками лежит в основе страховой деятельности и является существенным элементом операционной деятельности ПАО СК «Росгосстрах». Рыночный риск, включающий в себя ценовой риск, риск изменения процентных ставок и валютный риск, а также

кредитный риск и риск ликвидности являются основными финансовыми рисками, с которыми сталкивается ПАО СК «Росгосстрах» в процессе осуществления своей деятельности. Управление указанными рисками происходит следующим образом.

Совет Директоров ПАО СК «Росгосстрах» несет ответственность за надлежащее функционирование системы контроля по управлению рисками. Правление несет ответственность за управление ключевыми рисками и одобрение политик и процедур по управлению рисками, а также за одобрение крупных сделок.

Финансово-инвестиционный департамент осуществляет функцию управления рисками в отношении всех подразделений ПАО СК «Росгосстрах».

Основной управления финансовыми рисками является установление лимитов риска и контроль за соблюдением этих лимитов.

ПАО СК «Росгосстрах» стремится соответствовать международным стандартам. Это можно увидеть в его отчетности по МСФО. Согласно данным стандартам страховщик раскрывает информацию о процессах управления страховым и финансовым рисками. Анализ рисков проводится посредством метода чувствительности, который показывает, как может повлиять на прибыль и капитал возможное изменение показателей.

В своем исследовании мы также провели оценку финансовых рисков компании, из которой следует, что в целом уровень финансовых рисков ПАО СК «Росгосстрах» умеренный. Другой важный вывод заключается в том, что компания в основном следует международным стандартам управления финансовыми рисками.

В то же время, динамично меняющиеся финансовый и страховой рынки требуют столь же динамичной реакции со стороны страховых компаний и прочих участников. Поэтому в заключительной главе нашего исследования мы представили свою точку зрения на возможные дальнейшие направления

совершенствования системы управления финансовыми рисками ПАО СК «Росгосстрах».

В качестве первого направления совершенствования мы предложили внедрить концепцию EVA и RAROC в систему риск-менеджмента ПАО СК «Росгосстрах». Эти относительно новые показатели позволят страховой компании увеличить точность и расширить глубину анализа финансовых рисков компании в результате чего можно ожидать, что управленческие решения ее риск-менеджмента станут в большей степени обоснованы и эффективны.

Оба предлагаемых показателя являются комплексными. EVA представляет собой экономическую добавленную стоимость, а – RAROC – скорректированную на риск рентабельность капитала.

EVA и RAROC учитывают затраты на привлечение заемного и собственного капитала, в то время как используемые в страховых компаниях показатели не рассматривают структуру капитала. Эта особенность показателей делает возможным анализ эффективности использования капитала в сравнении с какими-то альтернативными вариантами вложений.

Применение предложенных показателей, по сравнению с действующей системой имеет следующие преимущества:

- ведет к увеличению стоимости компании и, как следствие, к повышению ее инвестиционной привлекательности;
- способствует улучшению продуктовой стратегии компании и ускорению ее роста;
- в большей степени концентрирует риск-менеджмент компании на достижение конкретных результатов;
- способствует повышению эффективности деятельности компании и оптимизации ее финансовых рисков.

Таким образом, показатель EVA используется для оценки эффективности долгосрочной деятельности компании и ее отдельных

подразделений. Поэтому EVA может быть применен для построения системы риск-менеджмента компании.

Второе, предложенное нами направление совершенствования управления финансовыми рисками ПАО СК «Росгосстрах» связано с тем, что на фоне усиления международного характера страховых отношений ЕС, США, Канада и ряд других стран несколькими этапами ввели целенаправленные санкции против ряда российских организаций и физических лиц.

Вплоть до конца 2017 года количество санкций только увеличивалось. Введенные санкции имеют разный характер своей направленности от персонифицированных до секторальных. Ряд санкций ограничил деятельность российских компаний на мировых финансовых рынках. В наибольшей степени это повлияло на деятельность банковских структур, но и страховые компании в большей степени стали подвержены риску нарушения санкционного режима.

Поэтому мы предлагаем прежде всего расширить понятие географического финансового риска страховой компании, включив в него санкционный риск.

В качестве мер, которые может использовать ПАО СК «Росгосстрах» для минимизации географического риска в его новом понимании мы предлагаем использовать следующие инструменты: электронные системы скрининга, юридические консультации у международных специалистов, сотрудничество с крупными мировыми банками и страховыми брокерами, неавтоматизированные проверки подразделений компании, работающих с внешними контрагентами, обучающие тренинги персонала, подписку на электронные рассылки казначейств, внесение специальных условий в полисы.

Таким образом, управление географическим финансовым риском в части предотвращения возможного нарушения санкционного режима должно

являться неотъемлемой частью корпоративного риск-менеджмента ПАО СК «Росгосстрах».

Подводя итог исследованию, можно сделать вывод, что ПАО СК «Росгосстрах» в основном следует международным стандартам управления финансовыми рисками. Тем не менее, динамично меняющиеся финансовый и страховой рынки требуют столь же динамичной реакции со стороны страховых компаний и прочих участников. Поэтому в третьей главе нашего исследования была представлена дополнительная точка зрения на возможные дальнейшие направления совершенствования системы управления финансовыми рисками ПАО СК «Росгосстрах».



## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26 января 1996 №14-ФЗ [Текст] // Собрание законодательства РФ. – 1996. - №5. - ст. 410.
2. Об обязательном страховании гражданской ответственности владельцев транспортных средств [Текст]: Федеральный закон от 25 апреля 2002 № 40-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 2002. -№ 18. - ст. 1720.
3. Об обязательном социальном страховании от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний [Текст]: Федеральный закон от 24 июля 1998 № 125-ФЗ // Собрание законодательства РФ. - 1998. - № 31. - ст. 3803.
4. О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации [Текст]: Федеральный закон от 23 декабря 2003 № 177-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 2003. - № 52. - ст. 5029.
5. О создании Российской государственной страховой компании [Текст]: Постановление Правительства РФ от 10 февраля 1992 № 76 // СП РФ. – 1992. - №7. - ст. 37
6. Аверченко, О.Д. Основные инструменты нейтрализации рисков интеграции банков и страховых компаний [Текст] / О.Д. Аверченко // Вестник Московского университета. - Серия 6: Экономика. 2017. - № 1. - С. 101-122.
7. Аносов, А.В. Проблемы адаптации моделей рейтинговой оценки страховых организаций при управлении рисками инновационно-ориентированного развития [Текст] / А.В. Аносов, С.Э. Саркисов // Вестник Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики. Серия общественных наук. - 2015. - № 1 (1). - С. 82-92.

8. Барабанова В.В. Управление рисками страховых компаний на основе методов риск-контроллинга [Текст] / В.В. Барабанова // Страховое право. - 2015. - № 1 (64). - С. 18-38.

9. Белизин, А.М. Интегральный метод оценки риска финансовой устойчивости страховой компании [Текст] / А.М. Белизин, Л.И. Цветкова // Страховое дело. - 2015. - № 10 (271). - С. 45-51.

10. Беляева, Е.В. Риск-менеджмент и возможности его применения в страховом бизнесе [Текст] / Е.В. Беляева, Н.Н. Осадчая // Современные проблемы экономики и менеджмента. - Орёл, 2015. - С. 153-170.

11. Брызгалов, Д.В. Влияние требований SOLVENCY 2 на страховой рынок Российской Федерации [Текст] / Д.В. Брызгалов // Финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2015. - № 13 (247). - С. 21-28.

12. Брызгалов, Д.В. Особенности риск-ориентированного внутреннего аудита в страховых компаниях [Текст] / Д.В. Брызгалов // Аудитор. - 2015. - Т. 1.- № 4. - С. 40-47.

13. Булавенко, О.А. Риски в коммерческой деятельности [Текст] : учебное пособие / О.А. Булавенко, О.А. Сарилова. - Комсомольск-на-Амуре : ФГБОУ ВО «КНАГТУ», 2017 - 131 с.

14. Васин, П.Н. Страхование [Текст]: учебное пособие для студентов всех форм обучения по направлению 38.03.01 - Экономика / П.Н. Васин. - Новосибирск : ФГБОУ ВПО «Российская акад. нар. хоз-ва и гос. службы при Президенте Российской Федерации», 2015 - 187 с.

15. Васюкова, Л.К. О ключевых рисках российского страхового рынка [Текст] / Л.К. Васюкова, Н.А. Мосолова // Проблемы экономики и менеджмента. - 2015. - № 9 (49). - С. 72-77.

16. Вериго, А.В. Обоснование механизма зависимости прибыли страховой организации от видов риска [Текст] / А.В. Вериго // Экономическая безопасность: государство, регион, предприятие. Сборник статей Международной научно-практической конференции / Под редакцией

Э. И. Казитовой, Э. И. Рау, Е. И. Роговского. - Алтайский государственный технический университет им. И.И. Ползунова, 2015. - С. 124-128.

17. Волкова, Е.Ю. Страхование [Текст] : учебное пособие / Е.Ю. Волкова, А.И. Ковалев. - Челябинск : Издательский центр ЮУрГУ, 2017 - 34 с.

18. Волошина, С.В. Страхование [Текст]: учебное пособие / С.В. Волошина. - Ставрополь: Печатный Двор, 2015 - 163 с.

19. Гильдеева, Я.Р. Управление финансовыми рисками страховщиков [Текст] / Я.Р. Гильдеева // Факторы успеха. - 2015. - № 1 (4). - С. 20-23.

20. Гладковская, Е.Н. Оценка финансового состояния страховой организации как способ выявления угроз финансовой безопасности [Текст] / Е.Н. Гладковская, Т.В. Максимова, Л.Б. Тетёркина // Экономика и предпринимательство. - 2017. - № 8-1 (85-1). - С. 893-899.

21. Гришинская, А.В. Финансовые риски страховой компании: меры по снижению [Текст] / А.В. Гришинская // APRIORI. Серия: Гуманитарные науки. - 2017. - № 2. - С. 8.

22. Дендиберя, М.Ю. Финансовый контроль в системе финансирования деликтного риска в страховании [Текст] / М.Ю. Дендиберя // Сибирская финансовая школа. - 2016. - № 1 (114). - С. 59-63.

23. Ермасов, С.В. Страхование [Текст] : учебник для бакалавров / С.В. Ермасов, Н.Б. Ермасова. - Москва: Юрайт, 2016 – 790 с.

24. Житарь, М. Методические аспекты управления рисками страховых компаний [Текст] / М. Житарь // Схід. - 2016. - № 1 (141). - С. 13-17.

25. Журавин, С.Г. Оценка и управление рисками страховых компаний: роль андеррайтера и сюрвейера в управлении убытком [Текст] / С.Г. Журавин, И.С. Кузнецова, М.М. Суровцов // Путеводитель предпринимателя. - 2016. - № 29. - С. 128-136.

26. Замбржицкая, Е.С. Качественная и количественная оценка рисков андеррайтинга в страховых компаниях [Текст] / Е.С. Замбржицкая, А.Ю. Кошелева // Вопросы экономики и управления. - 2016. - № 2 (4). - С. 42-52.

27. Замбужицкая, Е.С. Основы классификации рисков и контрольных действий при построении систем внутреннего контроля в страховых компаниях на примере департамента андеррайтинга [Текст] / Е.С. Замбужицкая, Е.Г. Абдулина, А.Ю. Кошелева // Экономика и предпринимательство. - 2015. - № 12-1 (65-1). - С. 532-536.

28. Зобова, Е.В. Страхование [Текст]: учебное пособие для студентов, обучающихся по направлениям подготовки 080100.62, 38.03.01 - Экономика, 080200.62, 38.03.02 - Менеджмент / Е.В. Зобова, С.С. Самойлова. - Тамбов: Изд-во ТГУ, 2015 - 242 с.

29. Золоторев, А.Н. Методы управления финансовыми рисками [Текст] / Золоторев А.Н. // Финансово-экономические проблемы региональной экономики сборник трудов II Международной научно-практической конференции. - 2015. - С. 34-38.

30. Ибрагимов, Р.Д. Управление рисками страховых компаний: современное состояние и перспективы [Текст] / Р.Д. Ибрагимов, Д.Т. Нафиков, З.Ф. Шарифьянова // Инновационная наука. - 2016. - № 2-1 (14). - С. 136-138.

31. Калинина, Т.В. Особенности организации внутреннего контроля для страховой компании [Текст] / Т.В. Калинина, Е.Г. Абдулина // Корпоративная экономика. - 2015. - № 1 (1). - С. 69-74.

32. Камальдинова, Т.В. Оценка эффективности системы риск-менеджмента в страховых организациях [Текст] / Т.В. Камальдинова // Экономика и предпринимательство. - 2017. - № 3-1 (80-1). - С. 1052-1056.

33. Козырева, Е.И. Методы контроля и анализа рисков страховых компаний [Текст] / Е.И. Козырева, Ю.Ф. Аношина // Актуальные проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита материалы VIII Международной молодежной научно-практической конференции: в 2-х томах / Ответственный редактор Е.А. Бессонова. - 2016. С. 379-384.

34. Козьминых, О.В. Марковские цепи как инструмент оценки рисков страховых компаний, возникающих при передаче функций на аутсорсинг

[Текст] / О.В. Козьминых // Российское предпринимательство. - 2017. - Т. 18. - № 17. С. - 2491-2504.

35. Лабушева, Я.Г. Оценка рисков страховой компании для принятия управленческих решений [Текст] / Я.Г. Лабушева // Вестник экономики, права и социологии. - 2015. - № 2. - С. 50-53.

36. Манастырная, Е.С. Управление рисками страховых компаний: современное состояние и перспективы [Текст] / Е.С. Манастырная, Е.А. Остапенко // Будущее науки-2016 Сборник научных статей 4-й Международной молодежной научной конференции: в 4-х томах, 2016. - С. 228-231.

37. Медведь, М.Р. Страховые компании: от кризиса к устойчивому развитию. ресурсы, ограничения, риски [Текст] / М.Р. Медведь, В.Л. Чан // Актуальные проблемы и перспективы развития экономики: российский и зарубежный опыт. - 2017. - № 9. - С. 118-122.

38. Моисеев, А.В. Управление рисками страховой компании на основе информационной модели [Текст] / А.В. Моисеев, А.Ю. Киндаев // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия: Экономика и экологический менеджмент. - 2015. - № 4. - С. 181-189.

39. Останин, В.А. Страхование деликтных рисков девиантного поведения в банковской системе России [Текст] / В.А. Останин, Ю.В. Рожков // Азимут научных исследований: экономика и управление. - 2016. - Т. 5. - № 1 (14). - С. 35-39.

40. Пахмутов В.Н. Проблемы оценки рисков при формировании тарифной политики российских страховых компаний [Текст] / В.Н. Пахмутов, Л.К. Васюкова // Наука Красноярья. - 2016. - № 3-3 (26). - С. 176-185.

41. Пахомова, Т.В. Управление риском и доходностью финансовых активов как фактор обеспечения конкурентоспособности страховых компаний [Текст] / Т.В. Пахомова // Экономическая среда. - 2017. - № 1 (19). - С. 129-134.

42. Пашкевич, М.А. Оценка эффективности формирования страхового портфеля [Текст] / М.А. Пашкевич // Экономика и социум. - 2017. - № 2 (33). - С. 808-811.

43. Писаренко, Ж.В. Сравнительный анализ подверженности рискам региональных и федеральных страховых организаций на страховом рынке России [Текст] / Ж.В. Писаренко, Е.В. Солопенко // Фундаментальные исследования. - 2016. - № 5-3. - С. 621-626.

44. Покрытан, Л.А. Страхование [Текст]: учебно-методическое пособие / Л. А. Покрытан. - Москва: МАКС Пресс, 2016 - 74 с.

45. Полежаев, А.Л. Страхование [Текст]: учебное пособие / А.Л. Полежаев, В.А. Скрипниченко, В.А. Микитюк. - Архангельск: КИРА, 2015 - 180 с.

46. Рамазанова, Д.И. Исследование внешних факторов и рисков, воздействующие на рост доходности страховой компании [Текст] / Д.И. Рамазанова // Актуальные вопросы экономики и современного менеджмента. Сборник научных трудов по итогам международной научно-практической конференции. Инновационный центр развития образования и науки, 2015. - С. 137-139.

47. Рудая, Р.В. Оценка платежеспособности и финансовой устойчивости страховой организации [Текст] / Р.В. Рудая // Вісник Бердянського університету менеджменту і бізнесу. - 2015. - № 4 (32). - С. 93-98.

48. Рузиева, Э.А. Совершенствование оценки риска финансовых инструментов при формировании инвестиционного портфеля страховых компаний [Текст] / Э.А. Рузиева, Е.Г. Бондаренко // Проблемы современной науки и образования. - 2016. - № 4 (46). - С. 71-73.

49. Рыжков, О.Ю. Финансовая устойчивость страховых организаций: оценка и управление [Текст] / О. Ю. Рыжков. - Новосибирск : ИЭОПП СО РАН, 2017 - 79 с.

50. Саркисов, С.Э. Идентификация, анализ и оценка рисков инновационного развития страховой организации [Текст] / С.Э. Саркисов // Региональные проблемы преобразования экономики. - 2015. - № 3 (53). - С. 49-56.

51. Светлая, Е. А. Страхование [Текст]: учебное пособие / Е.А. Светлая, В.Э. Серогодский. - Пермь: Прокрость, 2015 - 139 с.

52. Серебрякова, Е. А. Страхование [Текст]: учебное пособие / Е.А. Серебрякова, А. В. Воротынцева, И. А. Провоторов. - Воронеж, 2016 – 118 с.

53. Синявская, Т.Г. Статистическое моделирование групп риска в ОСАГО [Текст] / Т.Г. Синявская, Е.П. Кокина, М.Ю. Широченко // Учет и статистика. - 2017. - № 3 (47). - С. 53-59.

54. Скамай, Л.Г. Страховое дело: учебник и практикум [Текст] / Л.Г. Скамай. - / Москва, 2017. – 80 с.

55. Солодовник, А.В. Качественный и количественный анализ рисков в сфере страхового бизнеса [Текст] / А.В. Солодовник, В.Л. Лемзякова // Молодой ученый. - 2015. - № 4-2 (19). - С. 55-57.

56. Сурков, А.Г. Мошенничество в автостраховании: причины, способы минимизации рисков [Текст] / А.Г. Сурков // Современные тенденции развития науки и технологий. - 2015. - № 1-4. - С. 149-151.

57. Тургаева, А.А. Управленческий учет в информационной системе управления страховыми рисками [Текст] / А.А. Тургаева // Международный бухгалтерский учет. - 2015. - № 24 (366). - С. 46-55.

58. Филатова, О.А. Риск-менеджмент как инструмент системного управления страховой организацией [Текст] : монография / О. А. Филатова. - Хабаровск : Изд-во ТОГУ, 2017 - 255 с.

59. Хайдарова, А.В. Управление рисками страховой компании, обеспечение финансовой устойчивости (на примере ОАО «АльфаСтрахование») [Текст] / А.В. Хайдарова // Бенефициар. - 2017. - № 14 .- С. 14-19.

60. Хоменков, Г.В. Роль перестрахования в обеспечении финансовой устойчивости страховых компаний [Текст] / Г.В. Хоменков // Аудитор. - 2015. - Т. 1. - № 6. - С. 61-64.

61. Храмшина, Ю.В. Налоговые риски страховых компаний [Текст] / Ю.В. Храмшина // Архивариус. - 2017. - Т. 1. - № 2 (17). - С. 86-90.

62. Царькова, Н.И. Управление операционными рисками страховой компании [Текст] / Н.И. Царькова, В.Г. Моляков // Современные проблемы гуманитарных и естественных наук материалы XXIX международной научно-практической конференции. Научно-информационный издательский центр «Институт стратегических исследований», 2016. - С. 63-70.

63. Цветкова, Л.И. Оценка финансовой устойчивости страховой компании на основе оценки уровня риска недостаточности капитала [Текст] / Л.И. Цветкова // Экономика и предпринимательство. - 2017. - № 8-4 (85-4). - С. 803-805.

64. Шарифьянова, З.Ф. Актуальные проблемы региональных страховщиков и пути их решения [Текст] / З.Ф. Шарифьянова // Финансовая политика инновационного развития России: проблемы и пути решения. Сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции / Ответственный редактор И. А. Белолипцев. - 2015. - С. 104-108.

65. Шевченко, И.В. Культура риска как движущий фактор развития рыночных отношений (на примере страхования) [Текст] / И.В. Шевченко, В.В. Чистяков // Экономика устойчивого развития. - 2015. - № 3 (23). - С. 414-422.

66. Шевчук, А.О. Концептуальные подходы к управлению рисками в страховых компаниях [Текст] / А.О. Шевчук // Устойчивое развитие экономики: состояние, проблемы, перспективы сборник трудов IX Международной научно-практической конференции. - 2015. - С. - 234-236.



ПРИЛОЖЕНИЯ

## БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС СТРАХОВЩИКА

на 31 декабря 2016 г.

		Форма № 1-страховщик по ОКУД		КОДЫ		
		Дата (число, месяц, год)		0710001		
				31	12	2016
Страховщик Публичное акционерное общество Страховая Компания "Росгосстрах"		по ОКПО		00039746		
Основной государственный регистрационный номер		по ЕГРЮЛ		1027739049689		
Регистрационный номер страховщика		по ЕГРССД		1		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН		7707067683		
Вид экономической деятельности <u>Страхование</u>		по ОКВЭД		65		
Организационно-правовая форма / форма собственности Публичное акционерное общество / Частная		по ОКОПФ / ОКФС		1 22 47	16	
Единица измерения: тыс. руб. / млн. руб. (ненужное зачеркнуть)		по ОКЕИ		384		
Место нахождения (адрес) 140002, Московская обл., г. Люберцы, ул. Парковая, д. 3.						

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>А К Т И В</b>				
	<b>I. Активы</b>				
-	Нематериальные активы	1110	427321	250830	2709
-	Основные средства	1120	16755143	17865470	10129
-	Доходные вложения в материальные ценности	1130	4420	7740	-
-	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1140	57723878	96090531	11306942
-	Отложенные налоговые активы	1150	4633478	1764612	1040324
-	Запасы	1210	562062	744792	2700
-	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	5861	4148	1124
-	Доля перестраховщиков в страховых резервах по страхованию жизни	1230	-	-	-
-	Доля перестраховщиков в страховых резервах по страхованию иному, чем страхование жизни	1240	5370092	3780363	24
-	Дебиторская задолженность	1250	25911946	30044489	344321
-	Депо премий у перестрахователей	1260	-	-	-
-	Денежные средства и денежные эквиваленты	1270	24385136	11943235	374551
-	Прочие активы	1290	1141875	1102915	1024
-	<b>ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ I</b>	<b>1300</b>	<b>136921212</b>	<b>163599125</b>	<b>13083848</b>
-	<b>БАЛАНС</b>	<b>1000</b>	<b>136921212</b>	<b>163599125</b>	<b>13083848</b>

## Продолжение Таблицы 1 Приложения 1

Форма 0710001 с. 2

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>П А С С И В</b>				
	<b>II. Капитал и резервы</b>				
-	Уставный капитал	2110	18580150	1238677	1238677
-	Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников)	2120	-	-	-
-	Переоценка имущества	2130	265670	-	-
-	Добавочный капитал (без переоценки)	2140	29563913	7863913	7863913
-	Резервный капитал	2150	61934	61934	61934
-	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	2160	(17288524)	17867347	7167
-	<b>ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ II</b>	2100	31183143	27031871	9171691
	<b>III. Обязательства</b>				
-	Страховые резервы по страхованию жизни	2210	-	-	-
-	Страховые резервы по страхованию иному, чем страхование жизни	2220	83539034	109823764	500297
-	Заемные средства	2230	4998551	2373073	3265345
-	Отложенные налоговые обязательства	2240	111046	99203	307
-	Оценочные обязательства	2250	847963	775792	8539
-	Депо премий перестраховщиков	2260	-	-	-
-	Кредиторская задолженность	2270	16241475	23488669	136984
-	Доходы будущих периодов	2280	-	6753	-
-	Прочие обязательства	2290	-	-	685
-	<b>ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ III</b>	2200	105738069	136567254	3912157
-	<b>БАЛАНС</b>	2000	136921212	163599125	13083848

Руководитель

Меркуров Дмитрий  
Эдуардович  
(расшифровка подписи)Главный  
бухгалтер

(подпись)

Казанцева Галина  
Владимировна  
(расшифровка подписи)

"24" марта 2016 г.

## ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ СТРАХОВЩИКА

за 2016 г.

		КОДЫ		
		0710002		
Дата (число, месяц, год)		31	12	2016
Страховщик	Публичное акционерное общество "Росгосстрах"	00039746		
Основной государственный регистрационный номер	по ОКПО	1027739049689		
Регистрационный номер страховщика	по ЕГРЮЛ	1		
Идентификационный номер налогоплательщика	ИНН	7707067683		
Вид экономической деятельности	Страхование по ОКВЭД	65		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичное акционерное общество / Частная по ОКОПФ / ОКФС	1 22 47	16	
Единица измерения: тыс. руб. / млн. руб. (ненужное зачеркнуть)	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2016 г.	За 2015 г.
1	2	3	4	5
	<b>I. Страхование жизни</b>			
-	Страховые премии (взносы) – нетто-перестрахование	1100	-	-
-	страховые премии (взносы) по договорам страхования, сострахования и перестрахования – всего	1110	-	-
-	страховые премии (взносы), переданные в перестрахование	1120	-	-
-	Доходы по инвестициям	1200	-	-
-	Расходы по инвестициям	1300	-	-
-	Выплаты – нетто-перестрахование	1400	-	-
-	выплаты по договорам страхования, сострахования и перестрахования – всего	1410	-	-
-	доля перестраховщиков в выплатах	1420	-	-
-	дополнительные выплаты (страховые бонусы)	1430	-	-
-	Изменение страховых резервов по страхованию жизни – нетто-перестрахование	1500	-	-
-	изменение страховых резервов по страхованию жизни – всего	1510	-	-
-	изменение доли перестраховщиков в страховых резервах по страхованию жизни	1520	-	-
-	Расходы по ведению страховых операций – нетто-перестрахование	1600	-	-
-	аквизиционные расходы	1610	-	-
-	иные расходы по ведению страховых операций	1620	-	-
-	перестраховочная комиссия и танъемы по договорам перестрахования	1630	-	-
-	Прочие доходы по страхованию жизни	1700	-	-
-	Прочие расходы по страхованию жизни	1800	-	-
-	Результат от операций по страхованию жизни	1000	-	-

Таблица 2

## Продолжение Таблицы 2 Приложения 1

Форма 0710002 с. 2

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2016 г.	За 2015 г.
1	2	3	4	5
	<b>II. Страхование иное, чем страхование жизни</b>			
-	Заработанные страховые премии – нетто-перестрахование	2100	141950129	517282
-	страховые премии по договорам страхования, сострахования и перестрахования – всего	2110	125206040	276691
-	страховые премии, переданные в перестрахование	2120	(9346427)	-
-	изменение резерва незаработанной премии – всего	2130	24132901	257179
-	изменение доли перестраховщиков в резерве незаработанной премии	2140	1957615	(16588)
-	Состоявшиеся убытки – нетто-перестрахование	2200	(91927210)	(846919)
-	выплаты по договорам страхования, сострахования и перестрахования – всего	2210	(94292766)	(553317)
-	расходы по урегулированию убытков	2220	(3921188)	(64420)
-	доля перестраховщиков в выплатах	2230	1774717	-
-	изменение резервов убытков – всего	2240	4879913	(203857)
-	изменение доли перестраховщиков в резервах убытков	2250	(367886)	(25325)
-	Изменение иных страховых резервов	2300	(2728084)	9283
-	Изменение доли перестраховщиков в иных страховых резервах	2400	-	-
-	Отчисления от страховых премий	2500	(1803584)	(8111)
-	Расходы по ведению страховых операций – нетто-перестрахование	2600	(23089260)	(169268)
-	аквизиционные расходы	2610	(16871863)	(136988)
-	иные расходы по ведению страховых операций	2620	(6362105)	(32280)
-	перестраховочная комиссия и тантьемы по договорам перестрахования	2630	144708	-
-	Доходы по инвестициям	2700	103078203	1234738
-	Расходы по инвестициям	2800	(93411671)	(1131559)
-	Прочие доходы по страхованию иному, чем страхование жизни	2910	7021811	2545
-	Прочие расходы по страхованию иному, чем страхование жизни	2920	(13492010)	(170500)
-	Результат от операций по страхованию иному, чем страхование жизни	2000	25598324	(562509)
	<b>III. Доходы и расходы, не связанные со страховыми операциями</b>			
-	Управленческие расходы	3100	(10372656)	(205819)
-	Прочие доходы	3200	89112645	1633634
-	Прочие расходы	3300	(124990376)	(2346338)
-	Прибыль (убыток) до налогообложения	3400	(20652063)	(1481032)
-	Текущий налог на прибыль	3500	(17660)	(1252)
-	в том числе:			
-	постоянные налоговые обязательства (активы)	3510	(1942151)	150133
-	Изменение отложенных налоговых обязательств	3600	(9117)	(1667)
-	Изменение отложенных налоговых активов	3700	2865605	323097
-	Прочее	3800	(1162)	1280
-	-	3900	-	-
-	Чистая прибыль (убыток)	3000	(17814397)	(1159574)

## Продолжение Таблицы 2 Приложения 1

Форма 0710002 с. 3

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2016 г.	За 2015 г.
1	2	3	4	5
	СПРАВОЧНО:			
-	Результат от переоценки имущества, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода	4100	-	-
-	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода	4200	-	-
-	Совокупный финансовый результат отчетного периода	4300	(17814397)	(1159574)
-	Базовая прибыль (убыток) на акцию	4400	-	-0.0000
-	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	4500	-	-0.0000

Руководитель

Маркаров Дмитрий  
Эдуардович  
(расшифровка подписи)Главный  
бухгалтер

Казанцева Галина  
Владимировна  
(расшифровка подписи)

"24" марта 2017 г.

**БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС СТРАХОВЩИКА**

на 31 декабря 2015 г.

		<b>КОДЫ</b>		
		0710001		
		31	12	2015
		00039746		
		1027739049689		
		1		
		7707067683		
		66		
		1 22 47	16	
		384		
Место нахождения (адрес) 119991, Российская Федерация, Москва-17, ГСП-1, ул. Большая Ордынка, д.40				
стр.3				

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>А К Т И В</b>				
	<b>I. Активы</b>				
-	Нематериальные активы	1110	250830	2709	3855
-	Основные средства	1120	17865470	10129	10844
-	Доходные вложения в материальные ценности	1130	7740	-	-
-	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1140	96090531	11306942	10727090
-	Отложенные налоговые активы	1150	1764612	1040324	957318
-	Запасы	1210	744792	2700	3296
-	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	4148	1124	1032
-	Доля перестраховщиков в страховых резервах по страхованию жизни	1230	-	-	-
-	Доля перестраховщиков в страховых резервах по страхованию иному, чем страхование жизни	1240	3780363	24	267
-	Дебиторская задолженность	1250	30044489	344321	387129
-	Депо премий у перестрахователей	1260	-	-	-
-	Денежные средства и денежные эквиваленты	1270	11943235	374551	173948
-	Прочие активы	1290	1102915	1024	1419
-	<b>ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ I</b>	1300	163599125	13083848	12266198
-	<b>БАЛАНС</b>	1000	163599125	13083848	12266198

## Продолжение Таблицы 1 Приложения 2

Форма 0710001 с. 2

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2015 г.	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>П А С С И В</b>				
	<b>II. Капитал и резервы</b>				
-	Уставный капитал	2110	1238677	1238677	1238677
-	Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников)	2120	-	-	-
-	Переоценка имущества	2130	-	-	-
-	Добавочный капитал (без переоценки)	2140	7863913	7863913	7863913
-	Резервный капитал	2150	61934	61934	61934
-	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	2160	17867347	7167	(864390)
-	<b>ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ II</b>	<b>2100</b>	<b>27031871</b>	<b>9171691</b>	<b>8300134</b>
	<b>III. Обязательства</b>				
-	Страховые резервы по страхованию жизни	2210	-	-	-
-	Страховые резервы по страхованию иному, чем страхование жизни	2220	109823764	500297	732046
-	Заемные средства	2230	2373073	3265345	2986260
-	Отложенные налоговые обязательства	2240	99203	307	286
-	Оценочные обязательства	2250	775792	8539	8519
-	Депо премий перестраховщиков	2260	-	-	-
-	Кредиторская задолженность	2270	23488669	136984	202522
-	Доходы будущих периодов	2280	6753	-	-
-	Прочие обязательства	2290	-	685	36431
-	<b>ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ III</b>	<b>2200</b>	<b>136567254</b>	<b>3912157</b>	<b>3966064</b>
-	<b>БАЛАНС</b>	<b>2000</b>	<b>163599125</b>	<b>13083848</b>	<b>12266198</b>

Руководитель



"22" марта 2016 г.

Главный  
бухгалтер

Казанцева Галина  
Владимировна  
(расшифровка подписи)



## ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ СТРАХОВЩИКА

за 2015 г.

		КОДЫ		
		0710002		
		31	12	2015
Страховщик	Публичное акционерное общество "Российская государственная страховая компания"	по ОКПО	00039746	
Основной государственный регистрационный номер		по ЕГРЮЛ	1027739049689	
Регистрационный номер страховщика		по ЕГРССД	1	
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7707067683	
Вид экономической деятельности	Страхование	по ОКВЭД	66	
Организационно-правовая форма / форма собственности	Открытое акционерное общество / Частная	по ОКОПФ / ОКФС	1 22 47	16
Единица измерения: тыс. руб. / млн.руб. (ненужное зачеркнуть)		по ОКЕИ	384	

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2015 г.	За 2014 г.
1	2	3	4	5
	<b>I. Страхование жизни</b>			
-	Страховые премии (взносы) – нетто-перестрахование	1100	-	-
-	страховые премии (взносы) по договорам страхования, сострахования и перестрахования – всего	1110	-	-
-	страховые премии (взносы), переданные в перестрахование	1120	-	-
-	Доходы по инвестициям	1200	-	-
-	Расходы по инвестициям	1300	-	-
-	Выплаты – нетто-перестрахование	1400	-	-
-	выплаты по договорам страхования, сострахования и перестрахования – всего	1410	-	-
-	доля перестраховщиков в выплатах	1420	-	-
-	дополнительные выплаты (страховые бонусы)	1430	-	-
-	Изменение страховых резервов по страхованию жизни – нетто-перестрахование	1500	-	-
-	изменение страховых резервов по страхованию жизни – всего	1510	-	-
-	изменение доли перестраховщиков в страховых резервах по страхованию жизни	1520	-	-
-	Расходы по ведению страховых операций – нетто-перестрахование	1600	-	-
-	аквизиционные расходы	1610	-	-
-	иные расходы по ведению страховых операций	1620	-	-
-	перестраховочная комиссия и танъемы по договорам перестрахования	1630	-	-
-	Прочие доходы по страхованию жизни	1700	-	-
-	Прочие расходы по страхованию жизни	1800	-	-
-	Результат от операций по страхованию жизни	1000	-	-

## Продолжение Таблицы 2 Приложения 2

Форма 0710002 с. 2

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2015 г.	За 2014 г.
1	2	3	4	5
	<b>II. Страхование иное, чем страхование жизни</b>			
-	Заработанные страховые премии – нетто-перестрахование	2100	517282	121292
-	страховые премии по договорам страхования, сострахования и перестрахования – всего	2110	276691	43747
-	страховые премии, переданные в перестрахование	2120	-	(27)
-	изменение резерва незаработанной премии – всего	2130	257179	77814
-	изменение доли перестраховщиков в резерве незаработанной премии	2140	(16588)	(242)
-	Состоявшиеся убытки – нетто-перестрахование	2200	(846919)	(72730)
-	выплаты по договорам страхования, сострахования и перестрахования – всего	2210	(553317)	(195410)
-	расходы по урегулированию убытков	2220	(64420)	(26694)
-	доля перестраховщиков в выплатах	2230	-	299
-	изменение резервов убытков – всего	2240	(203857)	149076
-	изменение доли перестраховщиков в резервах убытков	2250	(25325)	(1)
-	Изменение иных страховых резервов	2300	9283	4859
-	Изменение доли перестраховщиков в иных страховых резервах	2400	-	-
-	Отчисления от страховых премий	2500	(8111)	(941)
-	Расходы по ведению страховых операций – нетто-перестрахование	2600	(169268)	(40908)
-	аквизиционные расходы	2610	(136988)	(27351)
-	иные расходы по ведению страховых операций	2620	(32280)	(13557)
-	перестраховочная комиссия и тантьемы по договорам перестрахования	2630	-	-
-	Доходы по инвестициям	2700	1234738	252404
-	Расходы по инвестициям	2800	(1131559)	(234946)
-	Прочие доходы по страхованию иному, чем страхование жизни	2910	2545	3410
-	Прочие расходы по страхованию иному, чем страхование жизни	2920	(170500)	(26139)
-	Результат от операций по страхованию иному, чем страхование жизни	2000	(562509)	6301
	<b>III. Доходы и расходы, не связанные со страховыми операциями</b>			
-	Управленческие расходы	3100	(205819)	(78248)
-	Прочие доходы	3200	1633634	3046325
-	Прочие расходы	3300	(2346338)	(2177906)
-	Прибыль (убыток) до налогообложения	3400	(1481032)	796472
-	Текущий налог на прибыль	3500	(1252)	(2801)
-	в том числе:			
-	постоянные налоговые обязательства (активы)	3510	150133	18761
-	Изменение отложенных налоговых обязательств	3600	(1667)	(21)
-	Изменение отложенных налоговых активов	3700	323097	103390
-	Прочее	3800	1280	(25484)
-	-	3900	-	-
-	Чистая прибыль (убыток)	3000	(1159574)	871556

## Продолжение Таблицы 2 Приложения 2

Форма 0710002 с. 3

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2015 г.	За 2014 г.
1	2	3	4	5
-	СПРАВОЧНО: Результат от переоценки имущества, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода	4100	-	-
-	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода	4200	-	-
-	Совокупный финансовый результат отчетного периода	4300	(1159574)	871556
-	Базовая прибыль (убыток) на акцию	4400	-	-
-	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	4500	-	-

Руководитель

(подпись)

Маркаров Дмитрий  
Эдуардович

(расшифровка подписи)

Главный  
бухгалтер

(подпись)

Казанцева Галина  
Владимировна

(расшифровка подписи)

"22" марта 2016 г.

### БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС СТРАХОВЩИКА

на 31 декабря 2014 г.

		КОДЫ		
		0710001		
		31	12	2014
		00039746		
Страховщик	Открытое акционерное общество "Российская государственная страховая компания"	по ОКПО		
Основной государственный регистрационный номер		по ЕГРЮЛ	1027739049689	
Регистрационный номер страховщика		по ЕГРССД	1	
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7707067683	
Вид экономической деятельности	Страхование	по ОКВЭД	66	
Организационно-правовая форма / форма собственности	Открытое акционерное общество / Частная	по ОКОПФ / ОКФС	1 22 47	16
Единица измерения: тыс. руб. / млн-руб. (ненужное зачеркнуть)		по ОКЕИ	384	
Место нахождения (адрес)	119991, Российская Федерация, Москва-17, ГСП-1, ул. Большая Ордынка, д.40 стр.3			

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>А К Т И В</b>				
	<b>I. Активы</b>				
-	Нематериальные активы	1110	2709	3855	4791
-	Основные средства	1120	10129	10844	12201
-	Доходные вложения в материальные ценности	1130	-		
-	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1140	11306942	10727090	10586466
-	Отложенные налоговые активы	1150	1040324	957318	749146
-	Запасы	1210	2700	3296	3597
-	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1124	1032	1409
-	Доля перестраховщиков в страховых резервах по страхованию жизни	1230	-	-	-
-	Доля перестраховщиков в страховых резервах по страхованию иному, чем страхование жизни	1240	24	267	588
-	Дебиторская задолженность	1250	344321	387129	495964
-	Дело премий у перестрахователей	1260	-	-	-
-	Денежные средства и денежные эквиваленты	1270	374551	173948	177383
-	Прочие активы	1290	1024	1419	2063
-	<b>ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ I</b>	1300	13083848	12266198	12033608
-	<b>БАЛАНС</b>	1000	13083848	12266198	12033608

Таблица 1

## Продолжение Таблицы 1 Приложения 3

Форма 0710001 с. 2

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2014 г.	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.
1	2	3	4	5	6
	<b>П А С С И В</b>				
	<b>II. Капитал и резервы</b>				
-	Уставный капитал	2110	1238677	1238677	1238677
-	Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников)	2120	-	-	-
-	Переоценка имущества	2130	-	-	-
-	Добавочный капитал (без переоценки)	2140	7863913	7863913	7863913
-	Резервный капитал	2150	61934	61934	61934
-	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	2160	7167	(864390)	43603
-	<b>ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ II</b>	<b>2100</b>	<b>9171691</b>	<b>8300134</b>	<b>9208127</b>
	<b>III. Обязательства</b>				
-	Страховые резервы по страхованию жизни	2210	-	-	-
-	Страховые резервы по страхованию иному, чем страхование жизни	2220	500297	732046	852537
-	Заемные средства	2230	3265345	2986260	1795419
-	Отложенные налоговые обязательства	2240	307	286	276
-	Оценочные обязательства	2250	8539	8519	22091
-	Депо премий перестраховщиков	2260	-	-	-
-	Кредиторская задолженность	2270	136984	202522	118696
-	Доходы будущих периодов	2280	-	-	-
-	Прочие обязательства	2290	685	36431	36462
-	<b>ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ III</b>	<b>2200</b>	<b>3912157</b>	<b>3966064</b>	<b>2825481</b>
-	<b>БАЛАН</b>	<b>2000</b>	<b>13083848</b>	<b>12266198</b>	<b>12033608</b>

Руководитель



Дмитрий  
Владимирович  
(подпись)

"25" марта 2015 г.

Главный бухгалтер

(подпись)

Казанцева Галина  
Владимировна  
(расшифровка подписи)

### ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ СТРАХОВЩИКА

за 2014 г.

		Форма № 2-страховщик по ОКУД		КОДЫ		
		Дата (число, месяц, год)		0710002		
				31	12	2014
Страховщик	Открытое акционерное общество "Российская государственная страховая компания"	по ОКПО		00039746		
Основной государственный регистрационный номер		по ЕГРЮЛ		1027739049689		
Регистрационный номер страховщика		по ЕГРССД		1		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН		7707067683		
Вид экономической деятельности	Страхование	по ОКВЭД		66		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Открытое акционерное общество / Частная	по ОКОПФ / ОКФС		1 22 47	16	
Единица измерения: тыс. руб. / млн-руб. (ненужное зачеркнуть)		по ОКЕИ		384		

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2014 г.	За 2013 г.
1	2	3	4	5
	<b>I. Страхование жизни</b>			
-	Страховые премии (взносы) – нетто-перестрахование	1100	-	-
-	страховые премии (взносы) по договорам страхования, сострахования и перестрахования – всего	1110	-	-
-	страховые премии (взносы), переданные в перестрахование	1120	-	-
-	Доходы по инвестициям	1200	-	-
-	Расходы по инвестициям	1300	-	-
-	Выплаты – нетто-перестрахование	1400	-	-
-	выплаты по договорам страхования, сострахования и перестрахования – всего	1410	-	-
-	доля перестраховщиков в выплатах	1420	-	-
-	дополнительные выплаты (страховые бонусы)	1430	-	-
-	Изменение страховых резервов по страхованию жизни – нетто-перестрахование	1500	-	-
-	изменение страховых резервов по страхованию жизни – всего	1510	-	-
-	изменение доли перестраховщиков в страховых резервах по страхованию жизни	1520	-	-
-	Расходы по ведению страховых операций – нетто-перестрахование	1600	-	-
-	аквизиционные расходы	1610	-	-
-	иные расходы по ведению страховых операций	1620	-	-
-	перестраховочная комиссия и танъемы по договорам перестрахования	1630	-	-
-	Прочие доходы по страхованию жизни	1700	-	-
-	Прочие расходы по страхованию жизни	1800	-	-
-	Результат от операций по страхованию жизни	1000	-	-

## Продолжение Таблицы 2 Приложения 3

Форма 0710002 с. 2				
Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2014 г.	За 2013 г.
1	2	3	4	5
	<b>II. Страхование иное, чем страхование жизни</b>			
-	Заработанные страховые премии – нетто-перестрахование	2100	121292	225830
-	страховые премии по договорам страхования, сострахования и перестрахования – всего	2110	43747	180659
-	страховые премии, переданные в перестрахование	2120	(27)	(127)
-	изменение резерва незаработанной премии – всего	2130	77814	45395
-	изменение доли перестраховщиков в резерве незаработанной премии	2140	(242)	(97)
-	Состоявшиеся убытки – нетто-перестрахование	2200	(72730)	(297572)
-	выплаты по договорам страхования, сострахования и перестрахования – всего	2210	(195410)	(348344)
-	расходы по урегулированию убытков	2220	(26694)	(27276)
-	доля перестраховщиков в выплатах	2230	299	-
-	изменение резервов убытков – всего	2240	149076	78272
-	изменение доли перестраховщиков в резервах убытков	2250	(1)	(224)
-	Изменение иных страховых резервов	2300	4859	(3176)
-	Изменение доли перестраховщиков в иных страховых резервах	2400	-	-
-	Отчисления от страховых премий	2500	(941)	(4533)
-	Расходы по ведению страховых операций – нетто-перестрахование	2600	(40908)	(44272)
-	аквизиционные расходы	2610	(27351)	(29559)
-	иные расходы по ведению страховых операций	2620	(13557)	(14713)
-	перестраховочная комиссия и тантjemы по договорам перестрахования	2630	-	-
-	Доходы по инвестициям	2700	252404	281282
-	Расходы по инвестициям	2800	(234946)	(281005)
-	Прочие доходы по страхованию иному, чем страхование жизни	2910	3410	6671
-	Прочие расходы по страхованию иному, чем страхование жизни	2920	(26139)	(38366)
-	Результат от операций по страхованию иному, чем страхование жизни	2000	6301	(155141)
	<b>III. Доходы и расходы, не связанные со страховыми операциями</b>			
-	Управленческие расходы	3100	(78248)	(84101)
-	Прочие доходы	3200	3046325	1324455
-	Прочие расходы	3300	(2177906)	(2194850)
-	Прибыль (убыток) до налогообложения	3400	796472	(1109637)
-	Текущий налог на прибыль	3500	(2801)	(6350)
-	в том числе:			
-	постоянные налоговые обязательства (активы)	3510	18761	(23803)
-	Изменение отложенных налоговых обязательств	3600	(21)	(10)
-	Изменение отложенных налоговых активов	3700	103390	207922
-	Прочее	3800	(25484)	82
-	-	3900	-	-
-	Чистая прибыль (убыток)	3000	871556	(907993)

Форма 0710002 с. 3

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2014 г.	За 2013 г.
1	2	3	4	5
-	СПРАВОЧНО: Результат от переоценки имущества, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода	4100	-	-
-	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода	4200	-	-
-	Совокупный финансовый результат отчетного периода	4300	871556	(907993)
-	Базовая прибыль (убыток) на акцию	4400	-	-
-	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	4500	-	-

Руководитель



"25" марта 2015

Сидоров Дмитрий  
Иванович  
(подпись)

Главный  
бухгалтер

(подпись)

Казанцева Галина  
Владимировна  
(расшифровка подписи)

Продолжение Таблицы 2 Приложения 3



Анализ географической концентрации финансовых и страховых активов и обязательств ПАО СК «Росгосстрах» в  
2014 году

Показатели	Российская Федерация		Страны, входящие в состав ОЭСР		Прочие страны		Всего
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>АКТИВЫ</b>							
Денежные и приравненные к ним средства	8919508	93,0	-	-	670517	7,0	9590025
Депозиты в банках	30539930	96,0	-	-	1257974	4,0	31797904
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	25158831	59,0	10252961	24,1	7201363	16,9	42613155
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	3434281	100,0	-	-	-	-	3434281
Займы выданные	43110	0,5	-	-	7912957	99,5	7956067
Дебиторская задолженность по операциям страхования и перестрахования	10707043	75,1	1609161	11,3	1948665	13,7	14261869

## Продолжение Приложения 4

1	2	3	4	5	6	7	8
Доля перестраховщиков в резервах убытков	4091252	45,6	4233518	47,2	649678	7,2	8974448
Всего финансовых и страховых активов по состоянию	82893955	69,9	16095640	13,6	19641154	16,6	118630749
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>							
Заемные средства	4835422	99,3	-	-	31749	0,7	4867171
Резервы убытков	40697731	96,3	350897	0,8	1195318	2,8	42243946
Кредиторская задолженность по операциям страхования и перестрахования	5114441	65,4	1907903	24,4	795720	10,2	7818064
Кредиторская задолженность по обязательному медицинскому страхованию	6427072	100,0	-	-	-	-	6427072
Прочие финансовые обязательства	13490465	98,4	-	-	213384	1,6	13703849
Всего финансовых и страховых обязательств по состоянию на 31 декабря 2015 года	70565131	94,0	2258800	3,0	2236171	3,0	75060102
Чистая позиция по состоянию на 31 декабря 2015 года	12328824	28,3	13836840	31,8	17404983	39,9	43570647

Анализ географической концентрации финансовых и страховых активов и обязательств ПАО СК «Росгосстрах» в  
2015 году

Показатели	Российская Федерация		Страны, входящие в состав ОЭСР		Прочие страны		Всего
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>АКТИВЫ</b>							
Денежные и приравненные к ним средства	9747916	99,0	-	-	103281	1,0	9851197
Депозиты в банках	26196716	96,9	-	-	843456	3,1	27040172
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	49379735	71,0	19517706	28,1	682293	1,0	69579734
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	3015220	100,0	-	-	-	-	3015220
Займы выданные	139405	100,0	-	-	-	-	139405
Дебиторская задолженность по операциям страхования и перестрахования	10199163	75,1	1532832	11,3	1856232	13,7	13588227

## Продолжение Приложения 5

1	2	3	4	5	6	7	8
Доля перестраховщиков в резервах убытков	1734235	45,6	1794539	47,2	275391	7,2	3804165
Всего финансовых и страховых активов по состоянию	71574404	92,2	2605744	3,4	3470196	4,5	77650344
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>							
Заемные средства	1031894	100,0	-	-			1031894
Резервы убытков	47380132	96,3	408513	0,8	1391584	2,8	49180229
Кредиторская задолженность по операциям страхования и перестрахования	5890030	65,4	2197231	24,4	916388	10,2	9003649
Кредиторская задолженность по обязательному медицинскому страхованию	10578529	100,0	-	-	-	-	10578529
Прочие финансовые обязательства	6693819	85,2	-	-	1162224	14,8	7856043
Всего финансовых и страховых обязательств по состоянию на 31 декабря 2015 года	71574404	92,2	2605744	3,4	3470196	4,5	77650344
Чистая позиция по состоянию на 31 декабря 2015 года	28837986	58,4	20239333	41,0	290457	0,6	49367776

Анализ географической концентрации финансовых и страховых активов и обязательств ПАО СК «Росгосстрах» в  
2016 году

Показатели	Российская Федерация		Страны, входящие в состав ОЭСР		Прочие страны		Всего
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	
1	2	3	4	5	6	7	8
<b>АКТИВЫ</b>							
Денежные и приравненные к ним средства	3951595	100,0	-	-	-	-	3951595
Депозиты в банках	34892451	100,0	-	-	-	-	34892451
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка за период	39213332	98,9	127368	0,3	318421	0,8	39659121
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	2509509	100,0	-	-	-	0,0	2509509
Займы выданные	19677	33,4	-	-	39259	66,6	58936
Дебиторская задолженность по операциям страхования и перестрахования	18524692	75,1	2784076	11,3	3371465	13,7	24680233

## Продолжение Приложения 6

1	2	3	4	5	6	7	8
Доля перестраховщиков в резервах убытков	1753523	45,6	1814498	47,2	278454	7,2	3846475
Всего финансовых и страховых активов	100864779	92,0	4725942	4,3	4007599	3,7	109598320
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>							
Заемные средства	3661342	100,0	-	-	-	-	3661342
Резервы убытков	59637020	96,3	514192	0,8	1751577	2,8	61902789
Кредиторская задолженность по операциям страхования и перестрахования	10534066	65,4	3929653	24,4	1638921	10,2	16102640
Кредиторская задолженность по обязательному медицинскому страхованию	-	-	-	-	-	-	-
Прочие финансовые обязательства	-	-	-	-	1168465	100,0	1168465
Всего финансовых и страховых обязательств	73832428	89,1	4443845	5,4	4558963	5,5	82835236
Чистая позиция	27032351	101,0	282097	1,1	-551364	-2,1	26763084