

ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ ЛИКВИДАЦИОННОЙ СТОИМОСТИ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ

А.В. Андреев, к.э.н., Украинская академия банковского дела

Проблема ликвидации страховых компаний еще не получила достаточно широкого изучения, хотя данный момент является очень важным, ведь, по сути, предлагая страхование определенных видов риска, страховая компания сама является рискованным бизнесом. При этом от проблемы несостоятельности страховую компанию зачастую отделяет только один шаг, который может являться результатом принятия неверных решений в области тарифной политики или объясняется плохой сбалансированностью страхового портфеля, отказом от перестрахования и т.д.

После проведения комплексного финансового анализа и определения достаточности средств для удовлетворения принятых на себя обязательств, собственники страховой компании могут придти к выводу о нецелесообразности дальнейшего функционирования и в добровольном или принудительном порядке осуществить процедуру ликвидации. При этом возникает необходимость в оценке ликвидационной стоимости собственного капитала, остающегося на долю собственников. Необходимо сразу оговориться, что ликвидация страховой компании осуществляется только в кризисных случаях, когда уже нет реальной возможности продажи действующего бизнеса или осуществления реорганизационных процедур в форме слияния, поглощения и т.д.

Необходимо отметить, что, являясь финансовым институтом, страховая компания имеет существенные отличия от любой компании, действующей в иной сфере, например, в сфере производства. Данные отличия обоснованы спецификой деятельности и регулируются действующим законодательством в области страховой деятельности.

В соответствии с Законом Украины “О страховании”, под страхованием понимается вид гражданско-правовых отношений относительно защиты имущественных интересов граждан и юридических лиц в случае наступления определенных событий (страховых случаев), определенных договором страхования или действующим законодательством, за счет денежных фондов, которые формируются путем уплаты гражданами и юридическими лицами страховых платежей (страховых взносов, страховых премий). При этом за счет поступивших страховых взносов формируются страховые резервы, которые в соответствии с Законом “О страховании” и приказом Комитета по делам надзора за страховой деятельностью № 41 от 26.05.97 г., регламентирующим “Порядок формирования, размещения и учета страховых резервов по видам страхования, иным, чем страхование жизни”, должны быть инвестированы в определенные объекты, причем в целях уменьшения возможного инвестиционного риска определяется минимальное количество объектов инвестиций.

На первом этапе анализируется ряд статистических и бухгалтерских документов, к которым относятся: бухгалтерские отчеты на конец каждого квартала, статистические отчеты, внутренние отчеты о величине страховых резервов, объеме поступлений и выплат в разрезе каждого вида страхования, договора, составляющие страховой портфель, промежуточный ликвидационный баланс, инвентарные карточки. На основании проведения комплексного

финансового анализа осуществляется экспертный вывод о достаточности средств на покрытие задолженности. Теоретически, в случае их недостаточности, страховая компания вынуждена пойти путем принудительной ликвидации, т.е. банкротства. Практически, страховая компания в целях безопасности передает часть взятого на себя риска перестраховщикам, поэтому наступление такой ситуации возможно в довольно редких случаях, например, при условии нарушения требований максимальной ответственности по одному риску.

На данном этапе очень важным является четкое обоснование целесообразности ликвидации. Функционирование любого бизнеса, особенно страхового, связано с привлечением клиентов, в значительной степени, за счет определенной репутации, сложившейся на рынке страховых услуг. При этом стоимость активов страховой компании гораздо меньше стоимости, прогнозируемой с учетом будущих доходов, учитывающих “Гудвилл” (определяется дополнительной прибылью, приносимой компании совокупностью определенных элементов бизнеса, стимулирующих клиентов обращаться за услугами именно к данной компании). Ликвидация предусматривает распродажу активов и потерю “Гудвилла”. Поэтому для собственников более рационально принятие решения о реорганизации или продаже действующего бизнеса.

Необходимо учитывать, что для страховой компании в данной ситуации соотношение “затраты-выручка” чаще всего может быть оптимизировано путем упорядоченной распродажи активов, что позволяет максимально увеличить предполагаемую выручку. При этом, в силу отсутствия таких специфических статей, как сырье, материалы, готовая продукция и т.п., характерных для промышленных предприятий, нет необходимости в сокращении затрат на хранение путем ускоренной распродажи.

При определении совокупной выручки от реализации отдельных видов активов важно максимально точно обосновать ставку дисконтирования, которая может определяться для каждого вида оцениваемого актива индивидуально, с учетом ликвидности и риска возможной нереализации определенного актива. Ниже остановимся более подробно на моментах оценки отдельных видов текущих, материальных и нематериальных активов.

К текущим активам страховой компании относятся денежные средства, счета дебиторов, краткосрочные ценные бумаги, доходы и расходы будущих периодов.

Корректировка дебиторской задолженности осуществляется на основании предварительного ликвидационного баланса, при этом дебиторская задолженность анализируется, определяется величина безнадежной дебиторской задолженности, оставшаяся часть переводится в текущую стоимость, исходя из предполагаемых сроков погашения.

Одним из направлений размещения резервов и свободных денежных страховых компаний являются акции и облигации. Оценка ценных бумаг, учитывая их виды и порядок обращения, имеет, исходя из видов оцениваемых ценных бумаг, свои особенности. При этом, стоимость финансовых вложений определяется исходя из сложившихся котировок (в случае, если ценная бумага котируется на фондовой бирже) или путем определения рыночной стоимости с помощью оценки бизнеса для некотируемых акций (данный момент может быть затруднительным в силу недостаточности необходимой для оценки бухгалтерской и финансовой документации).

Доходы и расходы будущих периодов при расчете ликвидационной стоимости не учитываются, в силу ликвидации страховой компании.

К нематериальным активам, принадлежащим страховой компании, можно отнести товарный знак, лицензию на право проведения определенного вида страховой деятельности, веб-сайт, программные продукты и собственные разработки.

К материальным активам, принадлежащим страховой компании, в первую очередь относится имущество, которым владеет страховая компания. Данное имущество может включать в себя: объекты недвижимости (здания, сооружения, земельные участки), оборудование (для страховой компании чаще всего – средства оргтехники), транспортные средства, МБП. Общепринятый подход к оценке отдельных видов имущества включает сравнительный, доходный и затратный методы с учетом специфики оцениваемых объектов.

При применении *метода аналогов продаж* оцениваемые активы сопоставляются с информацией о текущих сделках со сходными активами. Затем вносятся корректировки на местоположение, время реализации и физические характеристики оцениваемых и сопоставляемых активов – с тем, чтобы установить реальную рыночную стоимость данных активов.

Доходный метод основан на определении текущей оценки ожидаемого экономического результата (чистого дохода или чистого денежного потока). Чистый доход или чистый денежный поток прогнозируется на определенный период, а затем дисконтируется с использованием соответствующей ставки дисконта. Применение доходного метода является затруднительным в случае оценки таких активов, как машины и оборудование, поскольку сложно выделить доход и издержки для каждой единицы оборудования.

Затратный метод рассматривает стоимость восстановления или замещения активов. Инвестор не заплатит за актив цену большую, чем та, за которую он сможет его приобрести у третьего лица. Таким образом, первым этапом в рамках данного метода является определение полной восстановительной стоимости или полной стоимости замещения. В рассчитанную стоимость на основании определенных суждений вносятся поправки и корректировки, позволяющие учесть снижение стоимости в результате физического, функционального, технического и экономического устаревания.

Таким образом, необходимо еще раз остановиться на наиболее сложных и ключевых моментах. В первую очередь требуется подчеркнуть четкое обоснование необходимости ликвидации. Во-вторых, расчет ликвидационной стоимости страховой компании осуществляется, исходя из ее оценки как имущественного комплекса, при этом, особое внимание необходимо уделять агентской сети, реализация которой, как наиболее ликвидного актива, может произойти в первую очередь. При проведении процедуры оценки очень важно выбрать наиболее оптимальный подход к ликвидации (упорядоченный или вынужденный), обоснованно рассчитать затраты на содержание активов и наиболее точно спрогнозировать возможную цену реализации. Если возникает вопрос об определении стоимости оставшейся на долю акционеров, необходимо учесть момент налогообложения реализации активов, который не будет отражен в оценочном отчете о результатах расчета ликвидационной стоимости страховой компании.

Список литературы

1. Закон України “Про відновлення платоспроможності боржника або визнання його банкрутом” від 30 червня 1999 р. № 784-XIV.
2. Закон України “Про оцінку майна, майнових прав та професійну оціночну діяльність в Україні” від 12 липня 2001 р. № 2658-III.
3. Закон України “Про страхування” від 7 березня 1996 р. № 85/96-ВР (зі змінами та доповненнями).
4. Порядок формування, розміщення та обліку страхових резервів за видами страхування, іншими, ніж страхування життя. Затверджено Наказом Комітету у справах нагляду за страховою діяльністю від 26 травня 1997 р. № 41.

Андреев, А. В. Особенности оценки ликвидационной стоимости страховых компаний [Текст] / А. В. Андреев // Проблемы і перспективи розвитку банківської системи України / Державний вищий навчальний заклад "Українська академія банківської справи Національного банку України". - Суми, 2002. - Т. 5. - С. 220-224.