

Управление финансовыми рисками в китайских страховых компаниях

Financial Risk Management in Chinese Insurance Companies

DOI: 10.12737/2587-6279-2025-14-3-24-35

Получено: 27.01.2025 / Одобрено: 05.02.2025 / Опубликовано: 25.09.2025

Покрытан Л.А.

Канд. техн. наук, доцент кафедры финансового менеджмента факультета государственного управления, ФГБОУ ВО «Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова», г. Москва,

Pokrytan L.A.

Candidate of Technical Sciences, Associate Professor, School of Public Administration, Lomonosov Moscow State University, Moscow

Чжоу Юйтин

Магистр, факультет государственного управления, ФГБОУ ВО «Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова», г. Москва,

Chzhou Yuitin

Master, School of Public Administration, Lomonosov Moscow State University, Moscow

Аннотация

Статья посвящена вопросам выявления и анализа финансовых рисков, присущих страховым компаниям Китайской Народной Республики, а также методам управления ими. В статье приводится общая характеристика страхового рынка Китая, раскрывается специфика деятельности китайских страховых компаний, анализируются наиболее характерные для них финансовые риски. На примере одной из крупных страховых компаний Китая — Sunshine P&C (Sunshine Property And Casualty Insurance Company Limited) — было выявлено, что из финансовых рисков наиболее очевидными являются кредитный риск, инвестиционный риск и операционный риск. Также выявлены причины, которые влияют на уровень финансовых рисков, и предложен ряд мер по усилению контроля над финансовыми рисками, разработаны предложения по совершенствованию системы управления финансовыми рисками в исследуемой компании.

Ключевые слова: финансовые риски, управление финансовыми рисками, страхование, страховые компании, страхование имущества, рынок страховых услуг, Китай.

Abstract

The article is devoted to the issues of identifying and analyzing financial risks inherent in insurance companies of the People's Republic of China, as well as methods of managing them. The article provides a general characteristic of the insurance market of China, reveals the specifics of the activities of Chinese insurance companies, analyzes the most specific financial risks for them. On the example of one of the major insurance companies of China — Sunshine P&C (Sunshine Property And Casualty Insurance Company Limited), it was revealed that the most obvious financial risks are credit risk, investment risk and operational risk. The article also identifies the factors that affect the level of financial risk and proposes a number of measures to strengthen financial risk management, as well as makes suggestions for improving the financial risk management system in the company under study.

Keywords: financial risks, financial risk management, insurance, insurance companies, property insurance, insurance services market, China.

Введение

За последние два десятилетия страховая отрасль Китая пережила стремительный рост, а объем рынка достиг второго места в мире, но в связи с этим все большее значение приобретают проблемы управления финансовыми рисками. Банкротство компании *China Anbang Insurance Company Limited* в 2024 г., ставшее единственным случаем банкротства страховой компании за всю историю страхования в Китае, стало знаковым предупреждением о проблемах управления рисками в отрасли [14]. Этот случай не только показывает серьезные последствия недостатков управления в крупных страховых компаниях, но и подчеркивает критическую роль управления финансовыми рисками в устойчивом развитии страховой отрасли.

В настоящее время страховой рынок Китая претерпевает структурные изменения в соответствии с политикой содействия развитию малых и средних предприятий в «14-м пятилетнем плане» Китая [15]. Как важный источник жизненной силы рынка, стабильное развитие малых и средних страховых компаний имеет большое значение для развития отрасли и обслуживания реальной экономики.

По данным Китайского института актуарных исследований, на 2023 г. число малых и средних страховых компаний в Китае достигло почти 90% [16]. В 2020 г. Комиссия по регулированию банковской и страховой деятельности Китая в своем «Руководстве по содействию высококачественному развитию банковской и страховой отраслей» четко

предложила поддерживать развитие малых и средних страховщиков с учетом их специализации, особенностей и возможностей совершенствования [17]. По сравнению с крупными страховщиками, зарегистрированными на бирже, малые и средние компании обычно сталкиваются с такими проблемами, как недостаточная конкурентоспособность на рынке и ограниченная устойчивость к рискам.

Крупные страховые компании могут прибегнуть к жестокой конкуренции, чтобы привлечь клиентов для увеличения доходов от страховых взносов, что серьезно затруднит развитие страхового рынка Китая. Такая ориентация бизнеса влечет за собой проблемы несостоятельности внутренних систем и неадекватного управления рисками, что крайне неблагоприятно для развития страхового рынка.

Таким образом, актуальность темы исследования заключается в исследовании сегодняшнего состояния и поиске путей совершенствования управления финансовыми рисками малых и средних страховых компаний в условиях макроэкономического спада и структурной перестройки страховой отрасли. Для китайской страховой отрасли предотвращение финансовых рисков — это не только настоятельная необходимость, но и неизбежный выбор в пользу того, чтобы страховая отрасль служила качественному развитию реальной экономики.

Теоретические и практические аспекты управления финансовыми рисками предприятий и управления финансовыми рисками страховых компаний отражены в трудах многих зарубежных и российских ученых. Так, исследование сущности финансового риска отражено в трудах Т. Короля, Б. Нокко, А. Корелли, Т.С. Коулмана, Ван Наилана и других ученых [4–6; 7; 10].

Методы управления финансовыми рисками отражены в работах А. Сондерса, Х. Ван Грюнинга, О.И. Штатовой, Н.В. Снегиревой, Е.Г. Князевой и др. [1; 2; 8; 9].

В работах Т.А. Белкиной, Н.В. Конюховой, Ван Цзяньбо, Рен Сяотуна, Чжан Гоюаня исследуется проблема управления финансовыми рисками в страховых компаниях и определяются превентивные стратегии [3; 11–13].

Несмотря на разнообразие способов выявления и анализа рисков, в настоящее время не сложилось общепринятой универсальной системы управления финансовыми рисками, как и единого мнения относительно точного определения финансовых рисков и их классификации. В отношении классификации

финансовых рисков также нет какого-то единого, общепринятого мнения. Это может быть связано с большим количеством проявлений таких рисков, различием в их интерпретации. Наиболее объективную, на наш взгляд, классификацию финансовых рисков представили авторы Е.Г. Князева, Л.И. Юзович, Р.Ю. Луговцов и В.В. Фоменко, разделив их на три группы: риски, связанные с покупательной способностью денег (инфляционный, валютный и риск ликвидности); риски, связанные с вложением капитала (инвестиционный, процентный и кредитный); риски, связанные с формой организации хозяйственной деятельности (операционный, оборотный и риск коммерческого кредита) [1].

Общая характеристика страхового рынка Китая

Страховой рынок является одним из основных индикаторов финансовой безопасности страны. Являясь важной отраслью национальной экономики и важным инструментом социального управления, страхование играет важную роль и на китайском рынке.

Количество страховых компаний в Китае варьируется в зависимости от их типа. По состоянию на декабрь 2024 г. в Китае насчитывалось в общей сложности 243 страховые компании, 33 компании по управлению активами, 14 перестраховочных компаний, 14 групп компаний (холдингов), 90 компаний по страхованию имущества и 92 компании по личному страхованию [18]. Страхование жизни является доминирующим видом страхования на рынке, его доля составляет 56%. За ним следует страхование имущества — 25,2%, а затем медицинское страхование — 17,2%. Таким образом, исходя из доли рынка, можно сделать вывод, что страхование жизни и имущества имеет высокий уровень популярности на китайском рынке.

В 2024 г. страховая отрасль работала стабильно. Объемы активов устойчиво росли: совокупные активы страховой отрасли составили 35 905,8 млрд юаней, увеличившись за год на 19,9%. О положительном росте масштабов страхового бизнеса говорит то, что общая страховая премия составила 5696,3 млрд юаней, увеличившись на 11,15% по сравнению с прошлым годом. В том числе компании по страхованию имущества и личному страхованию показали рост на 5,3% и 13,3% соответственно. Общая страховая выплата составила 2300,5 млрд юаней, увеличившись на 21,83% по сравнению с предыду-

щим годом [19]. Этот показатель свидетельствует о том, что страховая отрасль стала важной опорой социальной стабильности, активно выполняя свои обязательства по выплате компенсаций и обеспечивая защиту общества от рисков.

По состоянию на третий квартал 2024 г. платежеспособность остается высокой. Совокупный коэффициент достаточности платежеспособности страховой отрасли составляет 197,4%. Коэффициенты достаточности платежеспособности компаний по имущественному страхованию, личному страхованию и перестраховщикам составили 231,8%, 188,9%, 262,7%, что значительно превышает стандартный уровень в 100%. В целом цифры показывают, что страховой рынок стабилен, корректировка структуры бизнеса ускорилась, доходность от использования средств стабильна, а способность отрасли предотвращать и контролировать риски повысилась.

На рис. 1 представлена динамика страховых премий и выплат за 2021–2024 гг. Можно видеть, что за последние четыре года увеличение расходов на выплату страхового возмещения значительно превышало рост доходов от премий в оставшиеся три года, за исключением 2022 г. В 2023 и 2024 гг. рост составил около 20%. С одной стороны, это отражает высокую активность страхового рынка, что благоприятствует расширению и развитию бизнеса страховщиков. Однако с другой стороны, в условиях стремительного роста расходов на выплату страховых возмещений страховым компаниям необходимо реагировать проактивно и укреплять систему управления рисками, чтобы справиться с растущим операционным давлением.

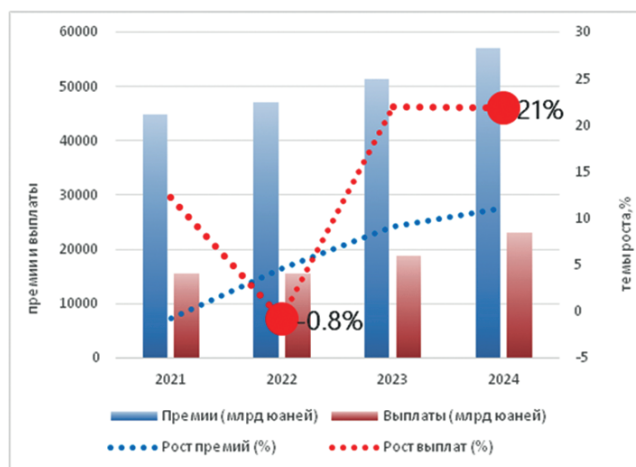


Рис. 1. Динамика страховых премий и выплат в китайских страховых компаниях, 2021–2024 гг.

Источник: составлено по [18].

Анализ финансового состояния китайских страховых компаний

В условиях быстро меняющейся рыночной экономики единственным способом для страховой отрасли обеспечить надежное и долгосрочное развитие является комплексное выявление и оценка финансовых рисков, разумное управление и контроль финансовых рисков, всестороннее понимание способности справляться с различными бизнес-рисками и эффективно ими управлять. Статья 89 Закона КНР «О страховании» гласит, что любое предприятие, занимающееся страхованием жизни, за исключением его внутренней реорганизации и слияния, не может быть аннулировано [20]. Поэтому операционные фонды всех предприятий должны тщательно контролироваться, чтобы предотвратить серьезные потери, вызванные финансовыми рисками.

С точки зрения долгосрочной тенденции развития страховой отрасли, общая цель управления финансовыми рисками в страховой отрасли заключается, главным образом, в полном учете факторов затрат и экономических выгод и принятии соответствующих мер по управлению финансовыми рисками для увеличения экономических выгод предприятий, поддержания платежеспособности страховщиков, предотвращения финансовых кризисов. Самой большой особенностью сферы страхования является то, что из-за нематериального характера ее отрасли она не занимается непосредственной покупкой и продажей товаров. Эта уникальная отраслевая особенность привела к соответствующим особенностям методов учета в сфере страхования, поэтому финансовые риски в сфере страхования также отличаются по своим характеристикам от финансовых рисков в других отраслях.

В последние годы открытая экономическая политика Китая и относительно свободная рыночная система принесли новые возможности для развития страховой отрасли. Все больше и больше хозяйствующих субъектов инвестируют в страховую отрасль как в общую среду, при этом усиливая конкуренцию на страховом рынке. Отсутствие инновационных способностей у основной массы предприятий, а также конвергенция страховых продуктов на рынке очевидны.

В качестве объекта исследования была выбрана компания *Sunshine Property And Casualty Insurance Company Limited (Sunshine P&C)* — дочерняя компания *Sunshine Insurance Group Company Limited*, являющейся одной из семи крупнейших страховых групп,

которая входит в число пятисот ведущих предприятий Китая и уже двенадцать лет подряд считается одним из самых дорогих брендов в стране [24].

Компания *Sunshine P&C* была создана в 2005 г. Она занимается в основном страхованием ущерба, нанесенного имуществу, страхованием ответственности, страхованием кредитов и гарантий, краткосрочным медицинским страхованием и страхованием от несчастных случаев, а также другими видами страхования имущества. Уставный капитал составлял 2,65 млрд юаней, штаб-квартира в Пекине. У головной компании есть 36 дочерних компаний, а также более тысячи филиалов по всему Китаю [25].

Жесткая конкуренция между предприятиями и частые изменения рыночной конъюнктуры оказывают сильное давление на деятельность и развитие компании *Sunshine P&C*. К концу 2023 г. ее общие активы составили 71,143 млрд юаней, темпы роста активов за год — 3,35%. Доход от страховой деятельности достиг 44,65 млрд юаней, темп роста за год — 7,7%. Чистая прибыль составила 1,07 млрд юаней, снизившись на 31% по сравнению с предыдущим годом. Несмотря на то, что объем премий вырос в конце 2023 г., прибыль упала на треть по сравнению с прошлым годом. Это в определенной степени отражает дилемму в развитии малых и средних предприятий по страхованию имущества и несчастных случаев на страховом рынке Китая.

Основными факторами, влияющими на чистую прибыль компании, являются показатели операционных доходов и операционных расходов (табл. 1).

Основными источниками операционного дохода компании являются премии и инвестиционный доход. Как показано в табл. 1, в период с 2019 по 2023 г. операционный доход имел тенденцию к увеличению, а ежегодные темпы его роста составляли в среднем 10%. За пятилетний период доля заработанных премий в операционном доходе составляет около 90%, а инвестиционный доход — менее 8%. Заработанные премии на конец 2023 г. были в 1,18 раза выше, чем на конец 2018 г. Самый быстрый рост наблюдался в 2023 г. — 11%. Однако в доходности инвестиций наблюдается большая волатильность. Из пятилетних темпов роста с 2019 по 2023 г. наблюдается отрицательная тенденция с 2021 по 2023 г., в том числе темпы роста в 2023 г. составили 67%. Хотя по операционному доходу доля самостоятельно заработанных премий намного выше, чем инвестиционный доход, поскольку темпы роста инвестиционного дохода слишком волатильны, это в определенной степени снижает темпы роста операционного дохода.

Для компании *Sunshine P&C* рентабельность операционной деятельности является одним из важнейших факторов, влияющих на финансовое положение компании. С 2019 по 2023 г. чистая прибыль

Таблица 1

Динамика доходов и расходов компании *Sunshine P&C* за 2019–2023 гг.

Показатели, тыс. юаней	Год				
	2019	2020	2021	2022	2023
Общие активы	61 369 484,4	63 324 124,4	69 585 799,5	68 837 929,6	71 143 111,6
Общие обязательства	47 424 358,1	47,908,387,9	55,321,872,7	55,182,434,5	55,582,817,5
Собственный капитал	13 945 126,4	15 415 736,4	14 263 926,8	13 655 495,1	15 560 294,1
Операционные доходы	38 777 913,9	40 488 391,2	40 691 308,3	41 042 445,3	44 405 114,4
Доходы от страховых операций	39 821 533,2	37 467 434,3	40 933 039,8	41 445 060,9	44 650 267,9
Заработанные премии	36 190 093,6	37 154 260,6	37 809 929,9	38 486 685,1	42 691 892,0
Инвестиционный доход	2 167 007,9	2 963 800,9	2 685 161,8	2 306 316,4	752 077,6
Операционные расходы	37 725 554,9	39 538 303,1	40 811 552,7	39 335 039,9	43 381 814,1
Компенсационные расходы	20 526 107,0	22 099 228,2	24 291 006,9	25 696 287,8	27 976 527,5
Изъятие резерва страховой ответственности	1 209 584,3	1 230 038,7	2 289 517,9	609 758,6	2 963 352,7
Комиссионные расходы	5 292 398,5	5 248 028,4	5 244 449,2	4 358 084,6	6 012 663,1
Операционные и управленческие расходы	10 337 175,2	10 528 898,7	9 735 381,9	9 433 909,9	9 517 442,5
Налоги и надбавки	250 091,6	281 400,5	234 832,8	271 743,5	270 544,6
Чистая прибыль	1 193 475,6	812 606,1	44 466,9	1 557 926,6	1 068 812,9

Источник: Годовая финансовая отчетность компании *Sunshine P&C*. — URL: <https://www.4000-000-000.com/#/pltable?menuId=628&type=menu>

положительна, однако из рис. 2 видно, что тенденция не является оптимистичной. В 2021 г. компания понесла большой убыток по операционной деятельности. Так как темпы роста операционных доходов были ниже темпов роста операционных расходов в 2020, 2021 и 2023 гг., темпы роста прибыли в эти годы отрицательные, что говорит о том, что у компании есть определенный финансовый риск.

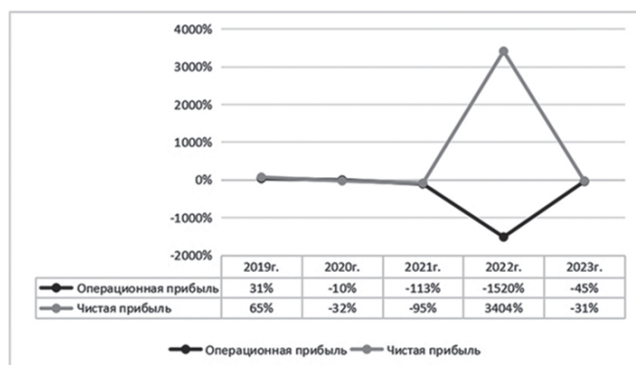


Рис. 2. Темпы роста прибыли компании *Sunshine P&C*

Источник: составлено авторами на основе финансовой отчетности компании *Sunshine P&C* (<https://www.4000-000-000.com/#/pltable?menuId=628&type=menu>)

Страховые компании получают прибыль из двух основных источников. Один из них — прибыль от андеррайтинга (разница между премиями и стоимостью страховых выплат и расходов), другой — доход от использования страховых средств, т.е. инвестиционный доход.

Андеррайтинговая прибыль компаний по страхованию имущества и от несчастных случаев, в том числе и исследуемой компании, сильно зависит от коммерческого автострахования. На рис. 3 показано, что с 2019 по 2023 г. андеррайтинговая прибыль компании отрицательна. Это связано с тем, что комплексная реформа автострахования, реализуемая с 2020 г., привела к значительному увеличению расходов на него, что, в свою очередь, влияет на андеррайтинговую прибыль компаний страхования имущества и от несчастных случаев. Также крупные катастрофы и аварии оказали влияние на прибыль от андеррайтинга имущественного страхования. В 2021 г. крупные природные катаклизмы, такие как ливни и тайфуны, привели к росту числа претензий, что еще больше увеличило расходы на выплату страховых возмещений, тем самым повлияв на общую прибыль от андеррайтинга.

В 2022 г. Китай расширил плавающий диапазон независимых ценовых коэффициентов коммерче-

ского автострахования, что повысило обоснованность и стабильность работы компаний по коммерческому автострахованию и страхованию имущества, и заставило компании перейти от захвата рынка за счет высоких ставок к оптимизации и модернизации услуг для увеличения доли рынка. В то же время это помогает владельцам транспортных средств формировать хорошие навыки вождения, способствует благотворному развитию отрасли автострахования и выполняет функцию социального управления автострахованием.

В результате прибыль от андеррайтинга компании *Sunshine P&C* начала демонстрировать стабильную тенденцию роста с 2021 г., а в 2023 г. увеличилась на 2,25 млрд юаней по сравнению с 2021 г. Это свидетельствует о том, что оптимизация структуры продуктов автострахования привела к улучшению андеррайтинговой прибыли компании.

Однако в целом в условиях текущей рыночной конкуренции компаниям по страхованию имущества и страхованию от несчастных случаев становится все сложнее получать прибыль от андеррайтинга, полагаясь на премии. В определенной степени инвестиционный доход является основным источником прибыли страховых компаний на современном рынке страхования имущества и страхования от несчастных случаев. Однако для получения инвестиционного дохода требуемые капитальные затраты должны быть высокими, а контроль задолженности — очень жестким. Во-вторых, инвестиционные каналы имеют множество ограничений для страховых компаний. В то же время в рамках новой системы обязательства и активы страховых компаний динамически корректируются в любой момент времени, поэтому риски относительно велики (рис. 3).

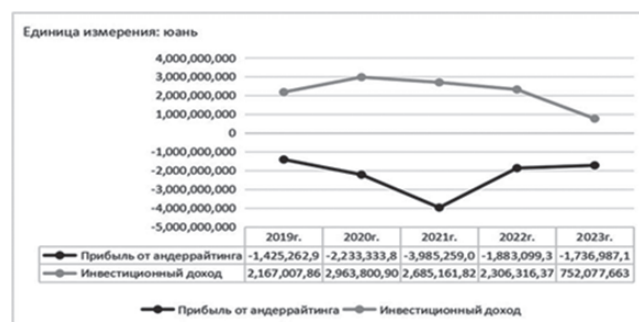


Рис. 3. Показатели рентабельности компании *Sunshine P&C*

Источник: составлено авторами на основе финансовой отчетности компании *Sunshine P&C* (<https://www.4000-000-000.com/#/pltable?menuId=628&type=menu>)

Другой показатель — доходность инвестиций был также нестабильным. На доходность инвестиций влияют инвестиционные риски, в основном рыночные риски и кредитные риски требований к капиталу. Инвестиционная деятельность страховых компаний в значительной степени зависит от степени развития финансовых рынков. Несовершенство и нестабильность инвестиционного рынка могут в значительной степени повлиять на инвестиционную доходность предприятия. В период с 2019 по 2023 г. инвестиционный доход компании показал отрицательный рост четыре раза, причем отрицательный рост носит масштабный характер. В то же время темпы роста прибыли от андеррайтинга недостаточны, чтобы сбалансировать разницу в изменении инвестиционного дохода, поэтому прибыль компании также показывает отрицательный рост, что несет определенный финансовый риск.

На финансовое положение предприятия также влияет платежеспособность. Для страховых компаний платежеспособность является важным показателем того, насколько надежно и безопасно ведется бизнес. Как видно из табл. 2, в последние годы компания *Sunshine P&C* активно следовала тенденции развития отрасли, постепенно расширяла масштабы предприятия и премий в процессе развития своей деятельности, но в то же время ее обязательства также росли вместе с расширением масштабов активов. За последние пять лет коэффициент задолженности (отношение общей суммы обязательств к общей сумме активов) оставался на уровне 80%. Относительно стабильный коэффициент задолженности в определенной степени отражает тот факт, что в последние годы компания имела относительно стабильную финансовую поддержку.

В то же время коэффициент задолженности компании несколько выше среднего уровня по сравнению с аналогичными показателями в отрасли страхования имущества и страхования от несчастных

случаев на китайском рынке (рис. 4). Высокий коэффициент задолженности компании указывает на то, что в дальнейшем она будет в определенной степени полагаться на доходы от премий, а также на средства кредиторов и страховые резервы для поддержания своей деятельности и оборота. Слабая емкость рынка или внезапный недостаток платежеспособности могут вызвать риски ликвидности для средств компании. Это также показывает, что характеристики высокой задолженности выдвигают высокие требования к каждому предприятию страховой отрасли: в процессе развития и функционирования необходимо усилить управление всеми видами финансовых рисков, прогнозирование, предотвращение и контроль, что является важным элементом поддержания здорового развития предприятий, предотвращения банкротства, а также является залогом нормального функционирования предприятия.

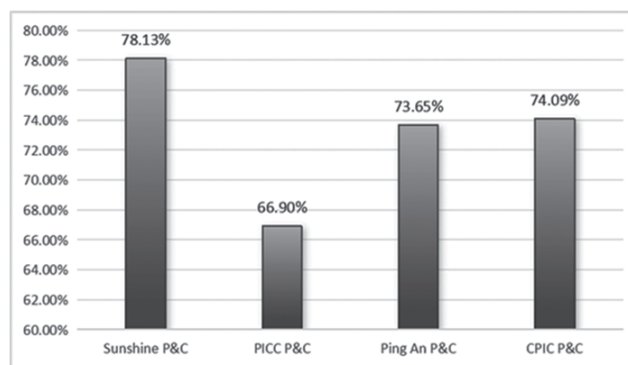


Рис. 4. Сравнение коэффициента задолженности компании *Sunshine P&C* с ведущими компаниями отрасли в 2023 г.

Источник: рассчитано авторами по финансовым отчетам компании *Sunshine P&C*, *People's Insurance Company of China Property and Casualty Company Limited*, *Ping An Property and Casualty Insurance Company of China, Ltd.*, и *China Pacific Property Insurance Company Limited* за 2023 г.

Коэффициент задолженности — это только один из показателей, отражающих платежеспособность компании, существуют также коэффициент текущей

Таблица 2

Общие активы и обязательства компании *Sunshine P&C*

Показатели, тыс. юаней	Год				
	2019	2020	2021	2022	2023
Активы	61 369 484,4	63 324 124,4	69 585 799,5	68 837 929,6	71 143 111,6
Обязательства	47 424 358,1	47 908 387,9	55 321 872,7	55 182 434,5	55 582 817,5
Коэффициент задолженности	77,28%	75,66%	79,50%	80,16%	78,13%

Источник: годовая финансовая отчетность компании *Sunshine P&C* (<https://www.4000-000-000.com/#/pltable?menuId=628&type=menu>) (дата обращения: 10.05.2025).

ликвидности и коэффициент быстрой ликвидности, представленные в табл. 3.

Таблица 3

Динамика коэффициентов текущей ликвидности и коэффициент быстрой ликвидности компании *Sunshine P&C*

Показатели	Год				
	2019	2020	2021	2022	2023
Коэффициент текущей ликвидности	1,33	1,37	1,34	1,28	1,17
Коэффициент быстрой ликвидности	0,58	0,56	0,53	0,50	0,72

Из табл. 3 видно, что оба коэффициента ниже безопасных значений. Это говорит о том, что способность компании погашать долги в ближайшем будущем относительно слаба, способность реализовывать активы недостаточна, но в то же время это свидетельствует о том, что компания в полной мере использует свои активы. Согласно анализу данных, коэффициент быстрой ликвидности в 2023 г. значительно повысился, что свидетельствует о том, что компания уделяет внимание соответствию своих активов и обязательств и корректирует структуру активов в соответствии с динамикой рынка.

Выявление финансовых рисков компании

Общий финансовый риск компании *Sunshine P&C* в основном лежит в трех звеньях: финансирование, инвестиции и управление операциями.

Финансовые риски при финансировании

Из анализа, приведенного в предыдущем разделе, видно, что ряд показателей краткосрочной платежеспособности компании ниже базового значения. Также было показано, что коэффициент задолженности компании достиг 78,13% в 2023 г., что значительно выше, чем у ведущих компаний в той же отрасли. Поскольку страховая отрасль Китая начала развиваться относительно поздно, до сих пор имел место только один случай банкротства и ликвидации страховой компании. Тем не менее высокий уровень задолженности заслуживает пристального внимания. В процессе анализа данных показателей платежеспособности компании выявлено, что коэффициент задолженности увеличивается, в то время как коэффициент быстрой и текущей ликвидности находятся на низком уровне. Это может быть важной причиной финансового риска и возможного будущего финансового кризиса предприятий, а также является ключевым фактором, влияющим на

доверие к предприятию и оценку кредитного рейтинга.

Финансовые риски при инвестициях

Согласно Административным правилам использования страховых фондов, их применение ограничено следующими формами: банковские депозиты, покупка и продажа облигаций, акций, долей инвестиционных фондов ценных бумаг и других ценных бумаг, инвестиции в недвижимость, инвестиции в акционерный капитал и другие формы использования капитала, предусмотренные Государственным советом [21]. В связи с ограничением каналов инвестирования страховых компаний, большинство инвестиций компаний являются более концентрированными, и значительная их часть была переведена в стабильные инвестиционные инструменты, такие как депозиты и казначейские облигации. Поэтому процентная ставка по банковским депозитам, облигациям и выпуску казначейских обязательств в определенной степени определяет инвестиционную доходность страховых компаний.

Среди внутренних инвестиционных мероприятий компания *Sunshine P&C* концентрирует свои капитальные вложения на инвестициях в основные средства и незавершенное строительство, потому что это напрямую влияет на выживание и развитие компании, а также способно поддерживать текущую работу предприятия.

В процессе исследования видов инвестиционной деятельности и инвестиционных проектов компании *Sunshine P&C* было выявлено, что доля внешних инвестиций значительно превышает долю внутренних инвестиций в основной капитал.

В 2023 г. коэффициент возврата инвестиций компании *Sunshine P&C* составил всего 0,60%, что является значительным отставанием от ведущих компаний, отражая очевидные недостатки инвестиционной стратегии (рис. 5). Активы компании преимущественно низколиквидны, представляют собой недвижимость и долгосрочные акции. Ведущие компании отрасли добились стабильной доходности за счет долговых обязательств, зеленого финансирования, хеджирования и других способов, а вот компания *Sunshine P&C* по-прежнему чрезмерно полагается на один класс активов и недостаточно диверсифицирует риски.

Кроме того, регуляторные ограничения на нестандартные инвестиции, а также высокий коэффициент задолженности и низкий коэффициент

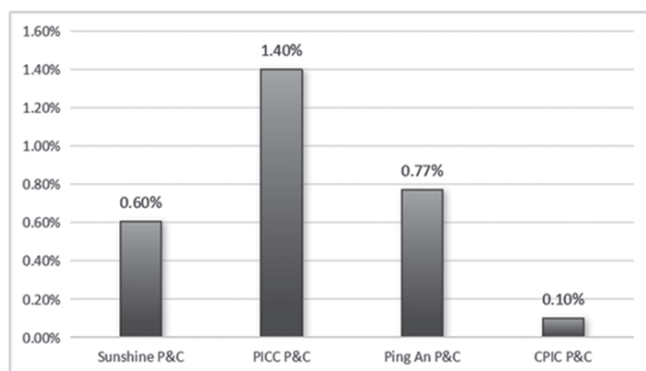


Рис. 5. Сравнение коэффициента возврата инвестиций компании *Sunshine P&C* с ведущими компаниями отрасли в 2023 г.

Источник: рассчитано авторами по финансовым отчётам компании *Sunshine P&C*, *People's Insurance Company of China Property and Casualty Company Limited*, *Ping An Property and Casualty Insurance Company of China, Ltd.*, и *China Pacific Property Insurance Company Limited* за 2023 год.

покрытия процентов усилили риски ликвидности и кредитные риски компании. Подверженность компании инвестиционному риску чрезвычайно высока, и существует острая необходимость в корректировке инвестиционной стратегии для снижения риска портфеля активов.

Таким образом, инвестиционный финансовый риск компании *Sunshine P&C* отражается в следующих аспектах: недостаточное использование информации об объекте инвестиций и необоснованный выбор диверсификации инвестиционного риска.

Финансовые риски в операционном управлении

При расчете финансовых показателей компании *Sunshine P&C* была проанализирована ситуация с денежными потоками в ее повседневной операционной, инвестиционной и финансовой деятельности (табл. 5).

Из табл. 5 можно видеть, что чистый денежный поток является положительным с 2019 по 2023 г. Однако он демонстрирует неустойчивость. За восстановлением денежного потока в 2021–2022 гг. наблюдается снижение в 2023 г. Это еще раз подтверждает, что на предприятии существует финансовый риск, на который влияют, с одной стороны, прибыльность средств в инвестиционном сегменте, а с другой — контроль операционных расходов и взыскание дебиторской задолженности в операционном сегменте. Это также является следствием того, что предприятие, расширяя свои масштабы, не улучшило управление предотвращением и контролем финансовых рисков.

Риски, с которыми сталкивается компания *Sunshine P&C* в своей деятельности, многогранны, изменчивы и взаимосвязаны. Было выявлено, что дебиторская задолженность компании по страховым премиям продолжает расти. Чтобы привлечь заказы клиентов или избежать текучести клиентов, страховые компании в основном используют скидки, которые задерживают сбор страховых взносов, или используют другие рычаги для привлечения клиентов. Но это приводит к огромной сумме дебиторской задолженности, а значит, и к дебиторской задолженности по премиям. Увеличение дебиторской задолженности по страховым взносам, несомненно, несет финансовый риск. Неуверенность в возврате капитала приводит к снижению ликвидности и операционных стандартов бизнеса.

В структуре дебиторской задолженности компании *Sunshine P&C* основную долю составляют дебиторская задолженность по процентам и дебиторская задолженность по премиям (табл. 6).

Таблица 5

Денежные потоки компании *Sunshine P&C*

Показатели, тыс. юаней	Год				
	2019	2020	2021	2022	2023
Операционная деятельность	–1 218 904,7	–1 360 655,9	1 323 955,5	1 883 422,0	1 133 132,0
Инвестиционная деятельность	2 098 658,7	–1 637 569,2	219 121,629	–280 035,7	–121 619,2
Финансовая деятельность	–425 248,4	989 813,2	860 648,7	–2 361 520,7	94 561,7
Чистые денежные потоки	3 871 115,3	1 871 070,5	4 247 061,2	3 476 810,4	4 579 545,3

Источник данных: Годовая финансовая отчетность компании *Sunshine P&C* (<https://www.4000-000-000.com/#/pltbale?menuId=628&type=menu>)

Таблица 6

Проценты к получению и премии к получению компании *Sunshine P&C*

Показатели, тыс. юаней	Год				
	2019	2020	2021	2022	2023
Проценты к получению	226 852,9	282 471,4	288 015,9	386 119,6	374 706,7
Премии к получению	14 335 927,9	13 130 377,8	14 288 490,7	15 145 848,6	16 849 133,0

Источник данных: Годовая финансовая отчетность компании *Sunshine P&C* (<https://www.4000-000-000.com/#/pltable?menuId=628&type=menu>).

Высокий рост дебиторской задолженности частично связан с расширением масштабов корпоративных премий, а частично отражает финансовые риски в корпоративной деятельности. Если проценты и премии не будут собраны своевременно, риск возрастет. Дебиторская задолженность компании *Sunshine P&C* отражает серьезный недостаток в восстановлении капитала. Процесс взыскания недостаточно стандартизирован. В результате дебиторская задолженность компании по-прежнему подвержена финансовым рискам различной степени.

Итак, проведенный анализ показывает, что финансовые риски в операционной деятельности в основном отражаются в следующем: во-первых, отсутствие обязательных мер по взысканию дебиторской задолженности предприятия делает возврат средств недостаточным; во-вторых, при ведении бизнеса недостаточно контролируются затраты, что приводит к снижению прибыли и существованию определенных финансовых рисков.

Следует отметить, что помимо структурных рисков внутри организации, компании сталкиваются с многочисленными потрясениями, вызванными внешней средой. Эти факторы также являются важными источниками риска и могут усилить уже существующие проблемы. Так, конкуренция на рынке страхования имущества и от несчастных случаев продолжает усиливаться, при этом рынок демонстрирует модель «сильнейший всегда сильнее», а концентрация отрасли значительно возросла. Компании *PICC*, *Ping An* и *CPIC* занимают более 80% доли рынка [23], используя экономию на масштабе и пользуясь преимуществами в стоимости. Хотя доля компании *Sunshine P&C* на рынке растет, она все еще составляет менее 3%, а ее переговорная сила ограничена. Поэтому она может поддерживать свои позиции на рынке только за счет высоких комиссионных и маркетинговых расходов, что приводит к постоянному росту затрат и еще больше сокращает рентабельность ее андеррайтингового бизнеса.

Также имеют место непредсказуемые факторы, например, такие как чрезвычайно сильные дожди и тайфуны в 2021 г., приводящие к быстрому росту расходов страховщиков на выплаты, которые трудно полностью покрыть за счет перестрахования в краткосрочной перспективе. Кроме того, тарифная политика США вызвала частые потрясения на мировых рынках капитала. Доходность на рынке облигаций и фондовом рынке ослабла, что напрямую повлияло на способность компании возвращать инвестиции. Для компании *Sunshine P&C*, которая полагается на доходность инвестиций для поддержания общей рентабельности, такие внешние неконтролируемые факторы еще больше увеличивают подверженность финансовым рискам.

Кроме всего, в декабре 2024 г. Главное управление финансового надзора Китая продолжило укреплять реализацию программы «Отчетность = действие» в отношении страховых тарифов, что привело к ужесточению макрополитического регулирования и увеличению затрат на соблюдение требований [22].

Предложения по управлению финансовыми рисками компании

В результате проведенного анализа было установлено, что финансовые риски исследуемой компании в основном связаны с недостаточной платежеспособностью, чрезмерными инвестициями и недостатком оборотного капитала. По нашему мнению, можно предложить следующий комплекс мер по усилению контроля финансовых рисков компании, которые мы систематизировали по четырем направлениям (рис. 5).

В целом для совершенствования управления финансовыми рисками необходимо принятие следующих мер.

1. *Повышение осведомленности об управлении финансовыми рисками.* Для того чтобы сформировать понимание управления финансовыми рисками, необходимо, во-первых, закрепить основы управ-

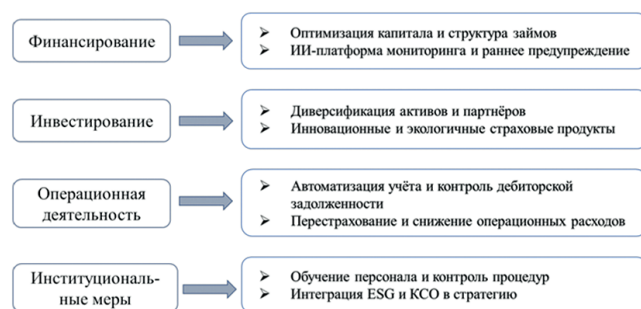


Рис. 5. Меры контроля финансовых рисков компании *Sunshine P&C*

Источник: составлено авторами.

ления качеством бухгалтерской информации, для чего необходимо повысить специализацию и профессионализм финансового персонала. Во-вторых, усилить обучение персонала управлению финансовыми рисками: активно изучать, адаптировать и внедрять передовые программы по предотвращению и контролю рисков сильных предприятий отрасли. Регулярно организовывать тренинги по повышению осведомленности о рисках, а также по профилактике и контролю рисков для рядовых сотрудников. Пропагандировать среди сотрудников предприятия понимание отраслевой политики, соответствие тенденциям развития рынка и активное реагирование на изменения рыночной среды.

2. *Оптимизация среды управления финансовыми рисками.* Несмотря на постоянное совершенствование, в кадровой работе все еще существуют определенные проблемы. Несовместимые должности ряда сотрудников часто не удается разделить, их полномочия и ответственность не ясны. Поэтому, чтобы хорошо справляться с управлением финансовыми рисками, компании необходимо обеспечить должности и соответствующие отделы достаточным количеством персонала, чтобы добиться разделения несовместимых должностей и осуществления надзора.
3. *Создание стратегической системы управления финансовыми рисками.* Для достижения синергетического эффекта от контроля рисков и стратегической трансформации компания должна

создать общую систему управления рисками. В краткосрочной перспективе компания должна сосредоточиться на наращивании цифрового потенциала, в основе которого лежит создание интеллектуальной системы контроля рисков. В частности, необходимо внедрить технологии больших данных и искусственного интеллекта для оптимизации процессов андеррайтинга и урегулирования убытков с акцентом на снижение рисков мошенничества и расходов на урегулирование убытков по высокорисковым видам страхования.

В среднесрочной перспективе ключевыми направлениями должны стать оптимизация структуры капитала и диверсификация бизнеса. Необходимо сосредоточиться на расширении бизнеса страхования «зеленой» энергии и создании продуктовой системы с дифференцированными преимуществами и конкурентоспособностью на рынке. На этапе долгосрочного развития следует активно продвигать путь диверсификации экологических рисков, следовать китайской стратегии «двойного углерода», изучить возможности развития и продвижения углеродного финансового страхования, а также сформировать синергетическую экологическую систему распределения выгод и рисков с цепочкой новой энергетической промышленности.

Заключение

Итак, исследование на примере компании *Sunshine P&C* показало, что малые и средние страховые компании имеют очевидные финансовые риски — кредитный, инвестиционный и операционный. Внутренняя несбалансированность структуры финансирования, нестабильная доходность инвестиций и высокие операционные расходы являются фундаментальными слабостями, а внешние факторы, такие как ужесточение регулирования, обострение конкуренции и неконтролируемый рынок — еще больше усиливают влияние и разрушительность этих проблем. В нынешних рыночных условиях выживания сильнейших, если своевременно не принять эффективные меры, подобные *Sunshine P&C* компании с большой вероятностью столкнется с серьезными проблемами в будущем.

Литература

1. Финансово экономические риски [Текст]: учеб. пособие / Е.Г. Князева, Л.И. Юзович, Р.Ю. Луговцов, В.В. Фоменко. — Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2015. — 112 с.
2. Шаталова О.И. Методические подходы к оценке и управлению финансовыми рисками [Текст] / О.И. Шаталова, Н.В. Снегирева, С.Н. Тимофеева [и др.] // Journal of Monetary Economics and Management. — 2023. — № 4. — С.176–185. — DOI: 10.26118/2782-4586.2023.50.51.027
3. Belkina T.A., Konyukhova N.B., Slavko B.V. Solvency of an Insurance Company in a Dual Risk Model with Investment: Analysis and Numerical Study of Singular Boundary Value Problems[J]. Computational Mathematics and Mathematical Physics, 2019, 59(5).
4. Corelli A. Understanding Financial Risk Management. Bingley: Emerald Group Publishing, 2019.
5. Coleman T.S. A practical guide to risk management. Charlottesville: The Research Foundation of CFA Institute, 2021.
6. Nocco BW, Stulz R.M. Enterprise risk management: Theory and practice[J]. Journal of applied corporate finance, 2022, 34(1), 81–94.
7. Korol Tomasz. Financial risk, uncertainty and expected returns: evidence from Chinese equity markets [J]. China Finance Review International, 2019, 9(4), 425–454.
8. Saunders A, Cornett M M, Erhemjamts O. Financial institutions management: A risk management approach[M]. McGraw-Hill, 2021.
9. Van Greuning H., Bratanovic S.B. Analyzing banking risk: a framework for assessing corporate governance and risk management[M]. World Bank Publications, 2020.
10. 范*奈利安 (2018) 险公司财务风险管理问题研究[D]. 大都会经济与商业大学 [Ван Наилан. Исследование вопросов управления финансовыми рисками страховых компаний [D]. Столичный университет экономики и бизнеса, 2018].
11. 王剑波 (2020) 基于F分数模型的华夏保险财务风险分析[J]. 现代商贸工业, (18):100-10 [Ван Цзяньбо. Анализ финансовых рисков страхования Huaxia на основе модели F-score [J]. Современная бизнес-индустрия, 2020, (18):100-10].
12. 任小彤 (2022) BNRS保险公司财务风险管理研究[D]. 沈阳: 沈阳工业大学. [Рен Сяотун. Исследование управления финансовыми рисками страховой компании BNRS [D]. Шэньян: Шэньянский технологический университет, 2022].
13. 张国元 (2019) 财产保险公司的财务风险及其防范 [J] 财会学习 · 15), 53–54 [Чжан Гоюань. Финансовый риск компаний по страхованию имущества и его предотвращение[J]. Исследование финансов и бухгалтерского учета, 2019 (15), 53–54].
14. 俞燕. 安邦：保险业破产清算第一案// 喻观财经报纸. 2024年08月03日. [Юй Янь. Anbang: первый случай банкротства и ликвидации в страховой отрасли // Финансовые новости Юкан. 03 августа 2024 г. — URL: <https://cj.sina.com.cn/articles/view/7724238264/1cc6685b8001017kks>].
15. 年12月11日“十四五”规划《关于促进中小企业发展的若干意见》//中国工业和信息化部联合条例. 2021年第200号. [14-й пятилетний план от 11 декабря 2021 г. «По содействию развитию малого и среднего предпринимательства» // Совместные постановления Министерства промышленности и информационных технологий Китая. — 2021. — № 200. — URL: https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2021-12/17/content_5661655.htm].
16. 保险蓝皮书:中国保险市场发展分析/寇业富主编. --北京: 中国财政经济出版社, 2023.12 ISBN:9787522325514. [Кой Йефу. Синяя книга по страхованию 2023 года: анализ развития рынка страхования Китая. Пекин: Китайское финансово-экономическое издательство, 2023].
17. 银保监会发〔2019〕52号. 中国银保监会关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见. [Руководящие мнения от 30 декабря 2019 г. «По содействию качественному развитию банковской и страховой отраслей» // Комиссия по регулированию банковской и страховой деятельности Китая. — 2019. — № 52. — URL: https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2020-03/26/content_5495757.htm].
18. 中国保险行业协会2024-保险公司年度信息披露. [Страховая ассоциация Китая — Ежегодное раскрытие информации о страховых компаниях. — URL: https://icidp.iachina.cn/?columnid_url=201510010001].
19. 中国国家金融监督管理总局官网2024年统计数据 [Статистика Национального управления финансового надзора в 2024 году. — URL: <https://www.nfra.gov.cn/cn/view/pages/index/index.html>].
20. 中华人民共和国保险法 (主席令第十一号) . [Закон от 28 февраля 2009 г. «О страховании в Китайской Народной Республике» // Указ Президента КНР. — 2009. — № 11. — URL: https://www.gov.cn/bumenfuwu/2009-02/28/content_2620272.htm].
21. 保险资金运用管理办法》. 中国保险监督管理委员会令. 2018年 第 1 号. [Правила от 24 января 2018 г. «По администрированию использования страховых фондов» // Приказ Комиссии по регулированию страховой деятельности КНР. — 2018. — № 1. — URL: https://www.gov.cn/gongbao/content/2018/content_5288834.htm].
22. 国家金融监督管理总局办公厅印发《关于强监管防风险促改革推动财险业高质量发展行动方案》的通知. 金办发〔2024〕121号. [Программа действий от 05 декабря 2024 г. «По усилению регулирования, предотвращению рисков и продвижению реформ для содействия высококачественному развитию индустрии страхования имущества и случайных рисков» // Приказ Главного управления финансового надзора Китая. — 2024. — № 121. — URL: https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202412/content_6991408.htm].
23. 柴峰. “老三家”占比超八成// 证券日报. 2024 年 11 月 11 日. [Чай Чжэн. На долю трех крупнейших страховщиков имущества приходится более 80% // Новости ценных бумаг Китая. 11 ноября 2024 г. — URL: <http://www.xinhuanet.com/20241111/310b8fc592d645b3ba32be2016a58737/c.html>].
24. Официальный сайт компании Sunshine Insurance Group Company Limited. — URL: https://www.sinosig.com/?WT.ac_id=QD_WX_jituanshouye_chan_cx_pcgw
25. Официальный сайт компании Sunshine Property And Casualty Insurance Company Limited. — URL: <https://www.4000-000-000.com/#/home>

References

1. Financial and Economic Risks: A Study Guide / E.G. Knyazeva, L.I. Yuzvovich, R.Yu. Lugovtsov, and V.V. Fomenko. Yekaterinburg: Ural University Press 2015. 112 p.
2. Shatalova O.I., Snegireva N.V., Timofeeva S.N., Ionova A.Ch., Ledovskaya A.V. Methodological Approaches to Financial Risk Assessment and Management // Journal of

- Monetary Economics and Management. 2023. no. 4. pp. 176–185. (in Russian). DOI: 10.26118/2782-4586.2023.50.51.027
3. Belkina T.A., Konyukhova N.B., Slavko B.V. Solvency of an Insurance Company in a Dual Risk Model with Investment: Analysis and Numerical Study of Singular Boundary Value Problems[J]. Computational Mathematics and Mathematical Physics, 2019, 59(5).
4. Corelli A. Understanding Financial Risk Management. Bingley: Emerald Group Publishing, 2019.
5. Coleman T.S. A practical guide to risk management. Charlottesville: The Research Foundation of CFA Institute, 2021.
6. Nocco B.W., Stulz R. M. Enterprise risk management: Theory and practice[J]. Journal of applied corporate finance, 2022, 34(1), 81–94.
7. Korol Tomasz. Financial risk, uncertainty and expected returns: evidence from Chinese equity markets [J]. China Finance Review International, 2019, 9(4), 425–454.
8. Saunders A., Cornett M.M., Erhemjamts O. Financial institutions management: A risk management approach [M]. McGraw-Hill, 2021.
9. Van Greuning H., Bratanovic S.B. Analyzing banking risk: a framework for assessing corporate governance and risk management[M]. World Bank Publications, 2020.
10. Wang Nailiang. Research on Financial Risk Management in Insurance Companies[D]. Capital University of Economics and Business, 2018 (in Chinese)
11. Wang Jianbo. Analysis of Huaxia Insurance Financial Risks Based on the F-score Model [J]. Modern Business Industry, 2020, (18):100-10 (in Chinese)
12. Ren Xiaotong. Research on Financial Risk Management of BNRS[D] Insurance Company. Shenyang: Shenyang University of Technology, 2022. (in Chinese)
13. Zhang Guoyuan. Financial Risk of Property Insurance Companies and Its Prevention[J]. Research on Finance and Accounting, 2019 (15), 53–54. (in Chinese)
14. Yu Yan. Anbang: The First Case of Bankruptcy and Liquidation in the Insurance Industry // Yukan Financial News. August 3, 2024 — URL: <https://cj.sina.com.cn/articles/view/7724238264/1cc6685b8001017kks>. (in Chinese)
15. The 14th Five-Year Plan, dated December 11, 2021, "On Promoting the Development of Small and Medium-Sized Enterprises" // Joint Decisions of the Ministry of Industry and Information Technology of China. 2021, no. 200. URL: https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2021-12/17/content_5661655.htm. (in Chinese)
16. Kou Yefu. The 2023 Blue Book on Insurance: An Analysis of China's Insurance Market Development. Beijing: China Finance and Economics Publishing House, 2023. (in Chinese)
17. Guiding Opinions of December 30, 2019 "On Promoting the Quality Development of the Banking and Insurance Industries" // China Banking and Insurance Regulatory Commission. 2019, no. 52. URL: https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2020-03/26/content_5495757.htm. (in Chinese)
18. China Insurance Association — Annual Disclosure of Information on Insurance Companies. URL: https://icidp.iachina.cn/?columnid_url=201510010001
19. Statistics from the National Financial Supervisory Authority in 2024. URL: <https://www.nfra.gov.cn/cn/view/pages/index/index.html>
20. Law of 28 February 2009 "On Insurance in the People's Republic of China" // Decree of the President of the People's Republic of China. 2009, no. 11. URL: https://www.gov.cn/bumenfuwu/2009-02/28/content_2620272.htm (in Chinese)
21. Regulations dated January 24, 2018 "On the Administration of the Use of Insurance Funds" // Order of the Insurance Regulatory Commission of the People's Republic of China. 2018, no. 1. URL: https://www.gov.cn/gongbao/content/2018/content_5288834.htm (in Chinese)
22. Action Plan dated December 5, 2024 "Strengthening Regulation, Preventing Risks, and Promoting Reforms to Facilitate the High-Quality Development of the Property and Casualty Insurance Industry" // Order of the General Administration of Financial Supervision of China. 2024, no. 121. URL: https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202412/content_6991408.htm (in Chinese)
23. Tea Zheng. The three largest property insurers account for more than 80% // China Securities News. November 11, 2024. URL: <http://www.xinhuanet.com/20241111/310b8fc592d645b3ba32be2016a58737/c.html> (in Chinese)
24. Official website of Sunshine Insurance Group Company Limited —URL:https://www.sinosig.com/?WT.ac_id=QD_WX_jituanshouye_chan_cx_pcgw
25. Official website of Sunshine Property And Casualty Insurance Company Limited.. — URL: <https://www.4000-000-000.com/#/home>