

Analytical study of financial indicators in the Syrian insurance market

Dr .Mohhmad Akrosh*

Dr .Adel Kadamani**

Rania Hasan***

(Received 20 / 8 / 2019. Accepted 11 / 9 / 2019)

□ ABSTRACT □

The aim of this research is to calculate the most important financial indicators that reflect the reality of the insurance market at the macro and micro levels in the Syrian Arab Republic, analyze the results, and make suggestions to improve the reality of the insurance companies.

The descriptive methodology / survey based on the survey was based on the study of the phenomenon (the reality of insurance companies operating in Syria) as they exist in reality and described accurately, and the statistical program of social sciences SPSS was used in the analysis of the results.

The most important results were the weak contribution of the insurance sector in the GDP, where it did not exceed 1.5% until after 2012, to reach the highest value of 4.1% in 2017, mainly due to the decline in GDP during the crisis years. The most important recommendations were the need to activate the role of insurance activity in the GDP and the national economy, in addition to the need to spread the culture of insurance in the community and the definition of its importance and the positive points achieved by the clients dealing with insurance from people to companies.

Keywords: insurance companies, insurance penetration rate, insurance density ratio, liquidity and profitability ratios.

* Professor, Faculty Of Economics, University Of Tishreen, Lattakia, Syria.

**Professor, Faculty Of Economics, University Of Tishreen, Lattakia, Syria.

***Postgraduate Student, Faculty Of Economics, University Of Tishreen, Lattakia, Syria.

دراسة تحليلية للمؤشرات المالية في سوق التأمين السورية

الدكتور محمد عكروش*

الدكتور عادل قضماني**

رانيا حسن***

(تاريخ الإيداع 20 / 8 / 2019. قُبل للنشر في 11 / 9 / 2019)

□ ملخص □

هدف هذا البحث إلى حساب أهم المؤشرات المالية المعبرة عن واقع السوق التأميني على المستويين الكلي والجزئي في الجمهورية العربية السورية وتحليل النتائج، وتقديم مقترحات تحسن من واقع شركات التأمين. تم الاعتماد على المنهج الوصفي/المسح القائم على استطلاع الرأي والذي يعتمد على دراسة الظاهرة (واقع شركات التأمين العاملة في سورية) كما توجد في الواقع ووصفها بدقة، وتم استخدام البرنامج الاحصائي للعلوم الاجتماعية SPSS في تحليل النتائج.

كانت أهم النتائج تتمثل بضعف مساهمة قطاع التأمين في الناتج المحلي الإجمالي، حيث لم تتخط نسبة 1.5% إلى بعد عام 2012، لتصل هذه النسبة إلى أعلى قيمة لها 4.1% عام 2017 ويرجع هذا الارتفاع بشكل أساسي إلى تراجع حجم الناتج المحلي الإجمالي خلال سنوات الأزمة، أما أهم التوصيات فكانت بضرورة تفعيل دور النشاط التأميني في الناتج المحلي الإجمالي والاقتصاد الوطني، بالإضافة إلى ضرورة نشر ثقافة التأمين في المجتمع والتعريف بأهميتها والنقاط الإيجابية التي تحققها الجهات المتعاملة بالتأمين بدءاً من الأشخاص وانتهاءً بالشركات.

الكلمات المفتاحية: شركات التأمين، معدل الاختراق التأميني، معدل الكثافة التأمينية، نسب السيولة والربحية.

* أستاذ- كلية الاقتصاد - جامعة تشرين- اللاذقية-سورية.

**أستاذ - كلية الاقتصاد - جامعة تشرين - اللاذقية-سورية..

***طالبة دكتوراه- كلية الاقتصاد - جامعة تشرين - اللاذقية-سورية.

مقدمة:

تعد صناعة التأمين مكوناً رئيسياً في القطاع المالي والاقتصادي لأي دولة، وقد ازدادت أهميتها مع التوسع في أعمال التأمين وأصبحت جزءاً مكماً مع النظام المصرفي لا يقل عنه أهمية من حيث الأصول المتداولة والموارد المالية. فصناعة التأمين تقوم بدورها الرائد في حماية الثروات الوطنية والممتلكات بحيث تضمن الوفاء بالتعويضات والالتزامات لحملة وثائق التأمين حسب شروط عقد التأمين وأحكامه، كما يقوم التأمين بتوزيع الأخطار بإعادة التأمين في الأسواق العالمية فيؤمن الاقتصاد الوطني ضد المخاطر التي يتعرض لها كذلك تقوم الصناعة بتجميع المدخرات الوطنية وضخها واستثمارها في شريان التنمية الاقتصادية والاجتماعية للوطن (Dar & Thaku, 2015).

تلعب شركات التأمين دوراً مزدوجاً في دعم اقتصاديات الدول، يتمثل هذا الدور في تقديم التغطيات التأمينية للمشاريع الكبرى، إضافة إلى دعم خطط التنمية الاقتصادية عن طريق استثمار رؤوس أموال هذه الشركات _على اعتبارها مصدراً هاماً للمدخرات_ بتأسيس هذه المشاريع.

في ظل هذا الدور تسعى الدول إلى أن يكون دور شركات التأمين كاملاً دون أي نقص، ممّا يتطلب متابعة نشاط شركات التأمين بشكلٍ دوريّ لتقييم أدائها باستمرار وذلك حفاظاً على سلامة مراكزها المالية وحمايةً لحقوق حملة الوثائق.

في ضوء ما سبق تمّ من خلال هذا البحث على دراسة كل من مؤشري الكثافة التأمينية والاختراق التأميني، لمعرفة مدى مساهمة هذا القطاع في الاقتصاد السوري والوقوف على حجم الطلب التأميني فيه، إضافة إلى تحميل أهم المؤشرات المالية والاستثمارية لتقييم أداء شركات التأمين السورية.

الدراسات السابقة:**1- دراسة (طبايبيّة، 2010)، وهي بعنوان:**

تقييم الأداء المالي لشركات التأمين باستعمال النسب المالية:

دراسة حالة في الشركة الجزائرية للتأمين

هدفت هذه الدراسة إلى: يتجسد الهدف الأساسي لهذه الدراسة في تحديد الأسلوب المعتمد في تقييم أداء شركات التأمين، والذي سيكون مؤشراً عن حقيقة وضعها المالي، من أجل معرفة التطورات التي يمكن أن تطرأ على أدائها من أجل تفادي الأزمات التي يمكن الوقوع فيها.

المنهج المتبع في الدراسة: تم اعتماد المنهج الاستقرائي في تناول مشكلة البحث وإثبات فرضيته في الجانب النظري، كما يتم اعتماد المنهج الوصفي التحليلي في الجانب العملي.

أهم النتائج: تشير نسب السيولة إلى أن الشركة لا تتوافر لديها السيولة اللازمة للوفاء بالتزاماتها المالية والمتعمقة أساساً بالتعويضات، غير أنها تزداد باستمرار ، كما أن قدرة أصول الشركة المتداولة على سداد الديون القصيرة الأجل تتناقص باستمرار خلال فترة الدراسة 2007-2009.

2- دراسة (زهور ونسيمة، 2015)، وهي بعنوان:

تقييم الأداء المالي لشركات التأمين

دراسة حالة شركة سلامة لتأمينات الجزائر

هدفت هذه الدراسة إلى: تقييم الأداء المالي لشركة التأمين محل البحث وتحليل الوضع الحالي لها، بالإضافة إلى تطبيق المؤشرات والنسب المالية على الشركة المدروسة.

المنهج المتبع في الدراسة: تم الاعتماد على المنهج الوصفي التحليلي.

أهم النتائج: ولقد توصل الباحثان في هذه الدراسة إلى نتائج ايجابية خلال فترة الدراسة أي أن الشركة تتمتع بالتوازن المالي لأن الخزينة موجبة خلال فترة الدراسة وأن النسب المالية كانت في حالة لا بأس بها مما يساعد الشركة على الوفاء بالتزاماتها.

3- دراسة (Bashir, 2015)، وهي بعنوان:

Analyzing and evaluation of financial performance for insurance companies "Study case trust insurance company"

تحليل وتقييم الأداء المالي لشركات التأمين

دراسة حالة شركة تأمين الثقة

هدفت هذه الدراسة إلى: مقارنة الأداء المالي لشركات التأمين في القطاعين العام والخاص وتحليل أسباب الاختلاف.

المنهج المتبع في الدراسة: تم الاعتماد على المنهج الوصفي/ المسحي.

أهم النتائج: توصل الباحث إلى نتائج مفادها أن لانتشار ثقافة التأمين دور كبير في تحسين الأداء المالي لشركات التأمين، كما أن لمستوى نضج إدارة المخاطر دور كبير في تحسين المؤشرات المالية لأداء شركات التأمين.

4- دراسة (Dar & Thaku, 2015)، وهي بعنوان:

A Comparative Analysis of Financial Performance of Public and Private Non-Life Insurers in India

تحليل مقارن للأداء المالي بين شركات القطاع العام والخاص في الهند

هدفت هذه الدراسة إلى: الهدف الرئيسي من هذه الدراسة هو تحليل العوامل التي تؤثر في الغالب على الأداء المالي لشركات التأمين. هذه الدراسة هي: محاولة إجراء تقييم شامل لأداء شركات التأمين، بالاعتماد على خمس نسب هي نسبة المطالبة ونسبة المصروفات والنسبة المدمجة ونسبة معدل العائد على الاستثمار وعائد حقوق الملكية.

المنهج المتبع في الدراسة: تم الاعتماد على المنهج الوصفي/ دراسة الحالة.

أهم النتائج: تبين بالدراسة أن شركات القطاع الخاص توفقت على شركات القطاع العام بالنسب التالية: معدل العائد على حقوق الملكية، ونسبة معدل العائد على الاستثمار.

الاختلاف عن الدراسات السابقة:

ركزت الدراسات السابقة على نسب السيولة والربحية ومعدل العائد على حقوق الملكية ومعدل العائد على الاستثمار بشكل أساسي في تحليلها لواقع شركات التأمين، أما الدراسة الحالية فاستخدمت نسباً أخرى كمعدل الاختراق التأميني ومؤشر الكثافة التأمينية بالإضافة إلى نسب السيولة والربحية السابقة الذكر.

مشكلة البحث:

تبرز المشكلة الأساسية لهذا البحث في توصيف الواقع الراهن لشركات التأمين السورية بناءً على تحليل أهم المؤشرات المالية المتعلقة بعملها والمتمثلة بمعدل الاختراق التأميني والكثافة التأمينية ومعدل الخسارة ومؤشري السيولة والربحية، بهدف البحث المعمق في الواقع الحالي لها ومقارنته بمستويات الأداء في السنوات السابقة وتقديم أهم التوصيات والمقترحات التي تحسن واقعها بشكل فعال.

لأنه متى ما تم قياس الظاهرة بشكل صحيح يمكن تحليلها بدقة ومحاولة تقديم مفاتيح أساسية للبحث فيها تمهيداً للوصول إلى أعلى مستويات الأداء، بناءً على ما سبق يمكن صياغة مشكلة البحث بالأسئلة التالية:

- ما هو معدل الاختراق التأميني في سوق التأمين السورية؟ وما معنى ذلك؟
- ما هو معدل الكثافة التأمينية في سوق التأمين السورية؟ وما معنى ذلك؟
- ما هو معدل الخسارة التأمينية في سوق التأمين السورية؟ وما معنى ذلك؟
- ما هو مؤشر السيولة في سوق التأمين السورية؟ وما معنى ذلك؟
- ما هو مؤشر الربحية في سوق التأمين السورية؟ وما معنى ذلك؟

أهمية البحث و أهدافه:

تتجلى الأهمية العلمية للبحث من خلال توضيح وتحليل أهم المؤشرات المالية لشركات التأمين العاملة في سورية، الأمر الذي قد يمكن الباحثين في قطاع التأمين من البناء على هذا التحليل والانطلاق منه لتقديم أبحاث مستقبلية تتخصص بكيفية تقديم نصائح علمية ومدروسة لتحسين واقع هذه الشركات والارتقاء به نحو الأفضل.

تبرز الأهمية العملية لهذا البحث من خلال تقديم أساس علمي سليم لشركات تأمين العاملة في سورية يمكنها من تحليل مؤشرات المالية على المستويين الكلي والجزئي، وبالتالي العمل على معرفة نقاط القوة والضعف في أدائها ومن ثم البحث عن الحلول اللازمة.

أهداف البحث:

يهدف هذا البحث إلى حساب أهم المؤشرات المالية المعبرة عن واقع السوق التأميني وعلى المستويين الكلي والجزئي في الجمهورية العربية السورية وتحليل النتائج بشكل علمي ومضبوط بما يعبر عن الواقع بشكل فعلي.

فرضيات البحث:

بما أن البحث وصفي وتحليلي لواقع شركات التأمين فالفرضيات ستكون وصفية أيضاً، كالتالي:

- الفرضية الأولى: يتوقع أن يزداد معدل الاختراق التأميني في سوق التأمين السورية في العام 2017 مقارنة بالأعوام السابقة.
- الفرضية الثانية: يتوقع أن يزداد مؤشر الكثافة التأمينية في سوق التأمين السورية في العام 2017 مقارنة بالأعوام السابقة.
- الفرضية الثالثة: يتوقع انخفاض معدل التعويضات التأمينية في سوق التأمين السورية في العام 2017 مقارنة بالأعوام السابقة.
- الفرضية الأولى: مؤشر السيولة في شركات التأمين ضمن الحدود الطبيعية.
- الفرضية الأولى: مؤشر الربحية في شركات التأمين ضمن الحدود الطبيعية.

منهجية البحث:

تم الاعتماد على المنهج الوصفي/المسح القائم على استطلاع الرأي والذي يعتمد على دراسة الظاهرة (واقع شركات التأمين العاملة في سورية) كما توجد في الواقع ووصفها بدقة، وتم إتباعه لأنه يقوم بجمع وتلخيص الحقائق الحاضرة

المرتبطة بمجموعة من الظروف أو عدد من الأشياء أو أي نوع من الظواهر، ويعمل هذا المنهج على تحليلها واستخلاص الدلالات والمعاني المختلفة التي تتطوي عليها البيانات التي يمكن الحصول عليها، ويعطي هذا المنهج صورة واضحة عن الظاهرة قيد الدراسة (النجار وآخرون، 2009)، بالإضافة إلى الدراسة الكمية وتحليل للبيانات المجمعة.

النتائج والمناقشة:

1- معدل الاختراق التأميني:

يقصد به نسبة إجمالي أقساط التأمين إلى الناتج المحلي الإجمالي بسعر السوق، وبذلك يعد مؤشراً على أهمية النشاط التأميني في اقتصاد الدولة، كما يعتبر مؤشراً هاماً لقياس حجم الطلب التأميني في اقتصاد أي دولة. الجدول التالي يبين معدل الاختراق التأميني في الاقتصاد السوري خلال الفترة 2007-2017.

الجدول (1) معدل الاختراق التأميني في الاقتصاد السوري خلال الفترة 2007-2017
القيم بملايين الليرات السورية

البيان	الناتج المحلي الإجمالي بسعر السوق	حجم أعمال التأمين	التغلغل التأميني
2007	1284034	9289	0.7%
2008	1341516	12503	0.9%
2009	1420827	14308	1.0%
2010	1494595	18822	1.3%
2011	1537191	18495	1.2%
2012	1132310	16038	1.4%
2013	834511	13838	1.7%
2014	741123	14749	2.0%
2015	700752	17248	2.5%
2016	683211	19534	2.9%
2017	673236	27510	4.1%

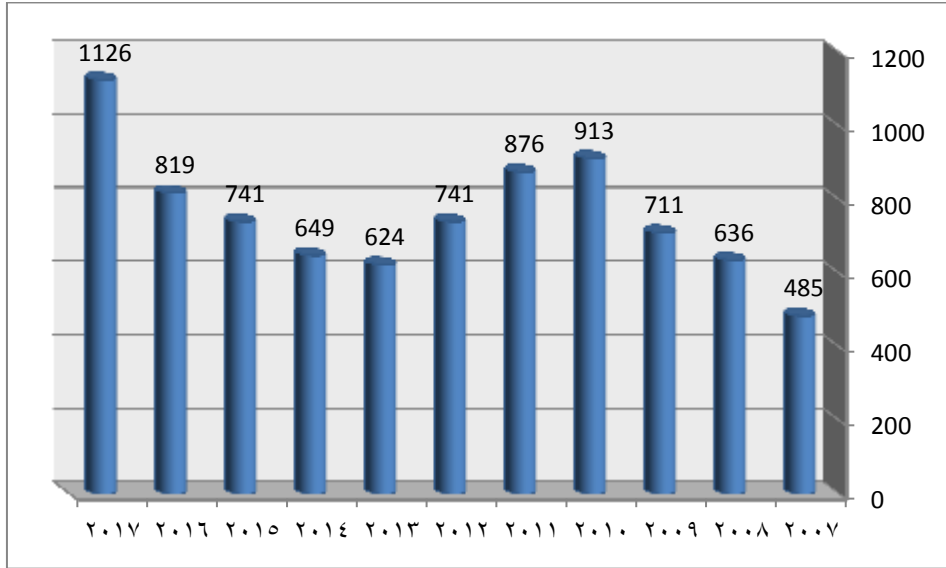
المصدر: إعداد الطالبة بالاعتماد على المجموعة الإحصائية عام 2018، المكتب المركزي للإحصاء، الجمهورية العربية السورية.

يتضح من خلال الجدول السابق ضعف مساهمة قطاع التأمين في الناتج المحلي الإجمالي، حيث لم تتخط نسبة 1.5% إلى بعد عام 2012، لتصل هذه النسبة إلى أعلى قيمة لها 4.1% عام 2017، وهذا ما يدفع الباحثة إلى

قبول الفرضية الأولى، ويرجع هذا الارتفاع بشكل أساسي إلى تراجع حجم الناتج المحلي الإجمالي خلال سنوات الأزمة، مما يؤكد عدم قدرة شركات التأمين السورية على تفعيل دور هذا القطاع بالشكل المطلوب.

2- الكثافة التأمينية:

يقصد به إنفاق الفرد على شراء الحماية التأمينية، ويقاس بنسبة إجمالي أقساط التأمين إلى عدد السكان الكلي، ويعد من أهم المؤشرات التي تقيس حجم الطلب التأميني في اقتصاد أي دولة. الشكل التالي يبين مؤشر الكثافة التأمينية في سورية خلال الفترة 2007-2017.



الشكل (1) مؤشر الكثافة التأمينية في سورية خلال الفترة 2007-2017

المصدر: حسابات الطالبة بالاعتماد على المجموعات الإحصائية 2008-2018، المكتب المركزي للإحصاء، الجمهورية العربية السورية.

يتضح من خلال الشكل السابق ما يلي:

1. خلال الفترة 2007-2010: زيادة نصيب الفرد الواحد من أقساط التأمين من 485 ليرة سورية عام 2007 إلى 913 ليرة سورية عام 2010 وذلك بعد دخول شركات التأمين الخاصة.
2. خلال الفترة 2011-2017: تراجع حصة الفرد من أقساط التأمين ابتداءً من عام 2011 لتصل إلى أدنى قيمة لها 624 ليرة سورية عام 2013، لتعاود بعدها الارتفاع وتصل إلى أعلى قيمة لها 1126 ليرة سورية عام 2017 وذلك ناجم عن زيادة حجم أعمال التأمين خلال هذه الفترة للأسباب المذكورة سابقاً. وبالتالي نقبل الفرضية الثانية. إلا أن مؤشر الكثافة التأمينية في سورية لا يزال ضعيفاً بالمقارنة مع غيرها من الدول العربية والأجنبية.

3- معدل الخسارة:

يستخدم معدل الخسارة لقياس التعويضات مقارنةً مع الأقساط المكتتبه وذلك لمعرفة قدرة الأقساط على تغطية التعويضات وللوقوف على حقيقة النشاط التأميني المقيم بالإضافة إلى تقييم أداء الشركات ومدى متانة مراكزها المالية، وحسب كما يلي¹:

$$\text{معدل الخسارة} = \frac{\text{مجموع التعويضات}}{\text{مجموع الأقساط المكتتبه}}$$

¹اليوسف، ندى، التأمين ضد الحريق وأفاق تطويره في السوق السورية، مرجع سابق، ص 139.

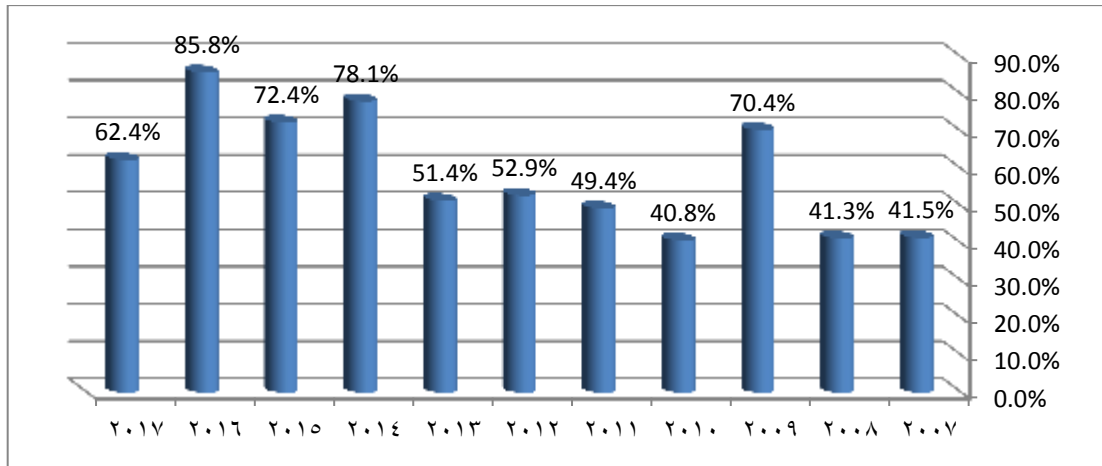
حيث أن:

الأقساط المكتسبة = الأقساط المكتتب بها + احتياطي الأقساط أول العام - احتياطي الأقساط نهاية العام
 التعويضات = التعويضات المسددة + احتياطي التعويضات تحت التسوية آخر العام - احتياطي التعويضات تحت التسوية أول العام.

ونظراً لغياب البيانات الدقيقة عن الاحتياطيات في سوق التأمين السورية سنكتفي بحساب معدل التعويضات المسددة:

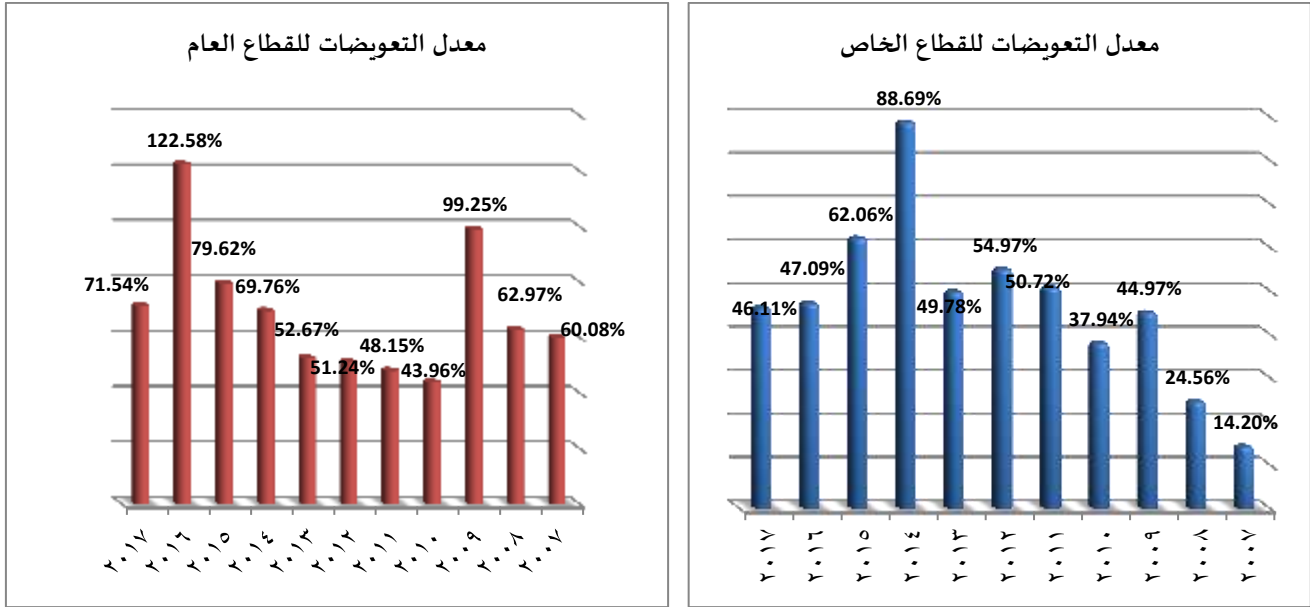
$$\frac{\text{التعويضات المسددة فعلاً}}{\text{الأقساط المكتتب بها فعلياً}} = \text{معدل التعويضات المسددة}$$

بناءً على البيانات الواردة في الجدولين (2) و(4) ويوضح كل من الشكل (2) معدل إجمالي التعويضات المسددة، والشكل (3) معدل التعويضات المسددة لكل من القطاعين العام والخاص خلال الفترة 2007-2017:



الشكل (2) معدل التعويضات المسددة في سوق التأمين السورية خلال الفترة 2007-2017

المصدر: إعداد الطالبة.



الشكل (3) معدل التعويضات المسددة للقطاع العام والخاص في سوق التأمين السورية خلال الفترة 2007-2017

المصدر: إعداد الطالبة.

نلاحظ من خلال الشكلين السابقين ما يلي:

1. زيادة نسبة التعويضات المسددة خلال سنوات الأزمة من 49% عام 2011 لتصل إلى أعلى قيمة لها 85% عام 2016.

2. خلال الفترة 2007-2010 نلاحظ ارتفاع معدل التعويضات المسددة لدى القطاعين العام والخاص عام 2009 مقارنة بباقي سنوات الفترة وهذا مرده إلى تطور سوق التأمين السورية.

3. ارتفاع معدل التعويضات خلال الفترة 2011-2017، حيث بلغ أعلى قيمة له 122.5% عام 2016 لدى المؤسسة العامة للتأمين، و88.69% عام 2014 لدى القطاع الخاص، ويرجع ذلك إلى ارتفاع حجم التعويضات المدفوعة بنسبة أكبر من ارتفاع قيمة الأقساط المحصلة وهذه نتيجة طبيعية لزيادة التعرض للخطر نتيجة تداعيات الأزمة التي نوهنا لها سابقاً. وهذا ما يدفع الطالبة إلى قبول الفرضية الثالثة،

4- مؤشر السيولة:

تعد عدم قدرة شركات التأمين على تأمين التمويل اللازم لدفع التعويضات من أهم المخاطر التي تواجهها، لذلك تعمل هذه الشركات على إدارة مخاطر السيولة من خلال اتباعها لثلاث طرق²:

1. أن تحتفظ بأصول قابلة لتسييل بأي وقت وبسرعة لمواجهة مشكلات السيولة (السيولة الإجمالية).
2. أن تقابل الشركة تدفقاتها النقدية من الأصول مع الخصوم (السيولة النسبية).
3. إتباع الطريقتين معاً.

²Derek,newton- FIA.FSAI- Sanders,David- FIA.ASA.MAAA and Wells, Gray- FIA. FSAI- liquidity risk in an insurance operation- Milliman white paper, july- 2009, p.5.

يبين الجدول (3-2) السيولة النسبية لشركات التأمين في السوق السورية خلال الفترة 2007-2017، ويوجد عدة مقاييس للسيولة تعرف باسم نسب التحليل المالي القصير الأجل، وسيتم حساب هذا المؤشر في هذه الدراسة بالاعتماد على:

$$\text{نسبة التداول} = \frac{\text{الموجودات المتداولة}}{\text{المطلوبات المتداولة}}$$

علمًا أن مخاطر السيولة تنخفض كلما كان نسبة السيولة مرتفعة والنسبة المعيارية هي (1:2)، حيث تعتبر نسبة مقبولة كحكم عام و سريع على سيولة المنشأة، أما إذا كانت النسبة أقل من ذلك فإن ذلك يعد بمثابة مؤشر على أن الشركة تواجه مشكلة مالية .

إلا أنه ينبغي أن لا يفهم من هذا أنه إذا زادت النسبة عن 1:2 بأن الحالة المالية للشركة جيدة ، فالنسبة المذكورة تعد نسبة مقبولة عموماً ولا تعتبر نسبة مطلقة، فارتفاع نسبة التداول قد يعني وجود رصيد من النقدية الجاهزة معطلة عن الاستخدام، الأمر الذي يعني أن جزءاً من أموال الشركة مجمد عن الاستثمار.

الجدول (2) مؤشر السيولة النسبية (نسبة التداول) لشركات التأمين السورية خلال الفترة 2007-2017، (بالليرات السورية)

البيان	2007			2008			2009			2010			2011		
	مؤشر السيولة	الموجودات المتداولة	المطلوبات المتداولة	مؤشر السيولة	الموجودات المتداولة	المطلوبات المتداولة	مؤشر السيولة	الموجودات المتداولة	المطلوبات المتداولة	مؤشر السيولة	الموجودات المتداولة	المطلوبات المتداولة	مؤشر السيولة	الموجودات المتداولة	المطلوبات المتداولة
المؤسسة العامة للتأمين	0.77	8,720,484,684	11,336,358,796	0.75	11,290,594,892	15,152,596,544	0.68	8,223,855,658	12,180,541,722	0.80	10,866,266,703	13,544,230,768	0.44	7,342,844,935	16,756,934,125
الشركة الوطنية للتأمين	2.13	1,096,389,776	514,606,993	1.44	2,200,790,142	1,526,495,796	1.52	2,293,270,867	1,513,097,249	14.86	2,610,894,692	175,723,362	1.49	2,740,447,955	1,837,478,740
الشركة السورية العربية للتأمين	2.95	1,268,792,871	430,575,606	2.02	1,647,115,171	817,421,961	1.98	1,890,535,939	953,187,997	1.88	2,123,609,120	1,128,718,369	1.96	2,205,912,613	1,126,999,986
الشركة المتحدة للتأمين	2.30	1,255,195,033	544,941,632	1.76	1,679,059,816	953,177,805	0.65	1,209,921,342	1,864,146,300	1.52	2,098,177,034	1,382,704,542	1.49	2,321,734,629	1,553,063,927
الشركة السورية الدولية للتأمين (أروب)	2.08	1,757,871,612	847,153,398	1.47	2,055,005,263	1,399,385,089	1.58	2,472,578,119	1,567,641,568	0.58	1,548,009,642	2,656,465,616	1.63	2,743,548,455	1,680,399,173
شركة التأمين العربية-سورية	5.98	1,033,929,093	173,012,726	2.74	1,376,461,721	502,789,830	2.32	1,585,116,501	682,985,159	2.23	1,886,560,086	845,005,359	2.24	2,223,880,722	993,879,605
الشركة السورية الكويتية للتأمين	2.51	1,325,882,014	528,309,716	1.85	1,779,741,072	963,181,631	1.35	2,186,938,656	1,624,726,891	1.34	2,320,412,675	1,729,466,856	1.45	2,212,330,516	1,529,519,155
شركة نفقة السورية	5.63	775,509,733	137,760,780	10.13	1,169,602,432	115,474,316	1.91	1,362,064,448	714,375,152	1.58	1,701,929,527	1,075,302,793	1.49	2,228,576,669	1,497,794,553
شركة المشرق العربي للتأمين	7.52	960,318,607	127,755,661	3.24	1,301,518,739	401,318,495	2.50	1,599,173,619	638,569,602	2.04	2,105,673,244	1,031,585,002	1.97	2,378,536,823	1,208,130,760
شركة العقيلة للتأمين التكافلي	-	-	-	3.40	144,982,769	42,595,427	0.72	305,132,365	422,611,676	2.62	3,057,361,583	1,168,817,053	2.29	2,481,615,928	1,081,514,338
الشركة الإسلامية للتأمين	-	-	-	22.71	984,912,783	43,359,855	3.31	1,383,784,728	418,086,983	2.70	1,679,139,039	622,550,936	2.78	1,691,611,644	607,790,613
شركة أوديس للتأمين (دير)	-	-	-	10.22	1,304,448,461	127,591,547	4.81	1,497,470,366	311,166,368	3.38	1,614,452,421	477,901,448	3.62	1,587,040,908	438,651,281
شركة الاتحاد التعاوني للتأمين (سولاراتي)	-	-	-	5.92	622,475,544	105,132,350	4.98	949,165,577	190,573,739	2.64	1,147,114,663	433,855,339	2.57	1,177,598,440	458,616,326

تابع الجدول (2) مؤشر السيولة النسبية (نسبة التداول) لشركات التأمين السورية خلال الفترة 2007-2017، (بالليرات السورية)

البيان	2012			2013			2014			2015			2016			2017		
	مؤشر السيولة	الموجودات المتداولة	المطالبات المتداولة	مؤشر السيولة	الموجودات المتداولة	المطالبات المتداولة	مؤشر السيولة	الموجودات المتداولة	المطالبات المتداولة	مؤشر السيولة	الموجودات المتداولة	المطالبات المتداولة	مؤشر السيولة	الموجودات المتداولة	المطالبات المتداولة	مؤشر السيولة	الموجودات المتداولة	المطالبات المتداولة
المؤسسة العامة للتأمين	0.99	17,173,882,529	17,326,317,325	1.22	29,500,647,259	24,260,661,154	1.30	27,988,013,494	21,471,084,444	1.17	28,617,495,003	24,373,880,182	1.13	29,422,250,000	26,113,452,001	-	-	-
الشركة الوطنية للتأمين	1.47	2,840,482,850	1,932,538,566	1.47	3,197,584,169	2,182,282,790	1.56	3,632,198,801	2,326,177,724	1.60	4,340,983,252	2,711,539,983	1.66	5,199,930,870	3,134,252,669	1.65	5,099,930,870	3,089,512,228
الشركة السورية العربية للتأمين	1.76	1,877,315,241	1,066,461,440	1.20	5,801,431,795	4,839,281,237	1.50	3,477,174,112	2,311,671,485	1.54	5,789,859,576	3,747,530,644	1.34	9,182,631,035	6,832,667,429	1.15	5,877,390,211	5,126,215,243
الشركة المتحدة للتأمين	1.41	2,728,402,804	1,937,893,663	1.32	3,271,096,662	2,472,174,467	1.24	4,326,985,718	3,499,847,833	1.32	4,556,843,211	3,439,939,642	1.29	7,062,076,915	5,456,458,970	1.29	6,942,138,576	5,364,021,643
الشركة السورية الدولية للتأمين (أروب)	1.39	2,534,830,185	1,823,339,107	1.29	2,499,477,250	1,933,094,478	1.33	2,502,252,126	1,883,338,844	1.36	3,027,410,967	2,232,063,527	1.40	3,490,666,980	2,517,097,126	1.40	3,794,947,355	2,708,582,253
شركة التأمين العربية-سورية	1.85	1,967,510,194	1,063,777,757	1.32	1,412,246,540	1,072,300,497	1.30	1,542,231,715	1,184,075,018	1.17	2,855,641,822	2,446,993,833	1.09	3,676,469,022	2,634,891,859	1.09	3,391,874,991	3,112,485,906
الشركة السورية الكويتية للتأمين	1.52	2,333,679,152	1,533,548,104	1.35	2,631,200,372	1,942,132,323	1.39	2,857,812,193	2,060,550,145	1.79	3,652,092,924	2,035,085,435	2.30	5,205,644,015	2,300,196,077	2.30	4,936,230,907	2,143,669,135
شركة الثقة السورية	1.41	2,604,989,602	1,844,345,606	1.24	3,446,014,603	2,780,003,620	1.29	3,194,386,264	2,482,107,739	1.32	3,316,822,327	2,507,637,918	1.53	3,124,455,891	2,250,275,005	1.53	2,999,987,396	1,961,544,279
شركة المشرق العربي للتأمين	1.75	2,304,073,870	1,320,253,333	1.70	2,584,455,920	1,520,709,462	1.69	2,717,795,836	1,605,835,801	1.81	2,947,348,686	1,631,467,901	1.68	3,286,396,152	1,864,419,523	1.68	3,326,436,834	1,982,107,058
شركة العقيلة للتأمين التعاوني	1.89	2,884,800,148	1,524,488,466	2.09	3,206,895,360	1,532,495,109	2.19	3,423,437,544	1,563,965,649	2.89	3,862,386,663	1,337,275,281	3.44	4,452,732,350	1,556,445,180	3.44	6,625,800,193	1,927,110,017
الشركة الإسلامية للتأمين	2.00	2,232,503,869	1,115,680,356	2.17	2,311,862,680	1,066,720,643	1.66	2,187,129,037	1,320,693,292	1.62	2,219,106,801	1,368,763,542	1.40	2,870,826,901	1,604,102,815	1.40	2,701,832,476	1,924,958,979
شركة أوديس للتأمين (إيف)	3.52	1,382,145,045	392,443,633	3.51	1,491,866,497	424,837,753	4.23	1,495,614,546	353,336,615	3.68	1,374,074,147	373,146,736	3.00	1,473,662,254	449,377,421	3.00	1,574,243,541	525,487,795
شركة الاتحاد التعاوني للتأمين (سولبارتي)	2.41	1,088,433,262	451,346,764	2.02	1,191,008,740	590,207,661	2.26	1,127,876,366	498,072,319	2.45	1,505,697,118	613,820,580	1.66	2,342,845,482	1,367,129,307	1.66	2,317,353,081	1,392,987,977

المصدر: إعداد الطلبة بالاعتماد على:

1. البيانات المالية لشركات التأمين الخاصة في السوق السورية 2007-2017.
2. البيانات المالية للمؤسسة العامة للتأمين 2016-2007، بيانات غير منشورة.

يتضح من خلال الجدول السابق ما يلي:

1. بقيت نسبة التداول في المؤسسة العامة للتأمين أقل من 100% حتى عام 2012، وهذا يشير إلى أن المؤسسة كانت عاجزة عن تسديد كافة المطالبات المتداولة المستحقة عليها بما لديها من موجودات متداولة، وبالتالي فإن المؤسسة لم تكن في وضع مالي غير جيد، ولا بد من التفكير في الحصول على التمويل اللازم لزيادة موجوداتها المتداولة، ارتفعت هذه النسبة بدءاً من عام 2013 لتصل إلى أعلى قيمة لها 1.3 عام 2014.
2. معظم شركات التأمين حققت نسب تداول جيدة خلال الفترة 2007-2011.
3. وصلت هذه النسبة إلى مستويات منخفضة دون المستوى المطلوب لدى كل من الشركة السورية العربية، والشركة المتحدة، والسورية الدولية (أروب)، وشركة الثقة خلال السنوات 2012-2017، لذلك يجب على هذه الشركات رفع نسب التداول لديها لتجنب مخاطر السيولة. في حين استطاعت الشركة الكويتية رفع هذه النسبة خلال عامي 2016-2017 لتصل إلى 2.30 عام 2017.
4. ارتفاع هذه النسبة لدى كل من شركة الاتحاد التعاوني وشركة أوديس والعقيلة للتأمين التكافلي حيث حافظت على نسب أعلى من 2:1 خلال معظم سنوات الدراسة، في حين حافظت شركة المشرق على نسب مقبولة طيلة الفترة المدروسة*.

5- مؤشر الربحية:

يقصد بالربحية في شركات التأمين أن يدر الاستثمار عائداً كافياً من أجل الوفاء بالتزامات الشركة تجاه المالكين، أو يقصد به العائد على حقوق الملكية أو ربحية رأس المال، وسيتم حساب مؤشر الربحية في هذه الدراسة كما يلي:

$$\text{معدل العائد على حقوق الملكية} = (\text{صافي الربح قبل الضريبة} \div \text{حقوق الملكية}) \times 100$$

*تعتمد كل من شركة المشرق والاتحاد التعاوني على نسبة السيولة في قياس مقدرتها على الوفاء بالتزاماتها.

و ويمكن حساب العائد على حقوق الملكية للشركة ككل أو لخط عمل معين أو منتج معين أو نظام توزيع معين*، وكلما كانت نسبة العائد أكبر عالية كلما دل ذلك على مستوى فاعلية استخدام الشركة لمصادرها بشكل أفضل³.

والجدول التالي يبين مؤشر الربحية لكل شركات التأمين في السوربة خلال الفترة المدروسة.

الجدول (3) مؤشر الربحية لشركات التأمين السورية خلال الفترة 2007-2017

البيان	2011			2010			2009			2008			2007		
	مؤشر الربحية	حقوق الملكية	صافي الربح	مؤشر الربحية	حقوق الملكية	صافي الربح	مؤشر الربحية	حقوق الملكية	صافي الربح	مؤشر الربحية	حقوق الملكية	صافي الربح	مؤشر الربحية	حقوق الملكية	صافي الربح
المؤسسة العامة للتأمين	20.44%	4,787,127,023	978,494,005	38.31%	5,910,976,123	2,264,582,365	17.75%	4,288,234,753	761,288,411	16.79%	4,149,959,696	696,859,674	30.64%	4,949,517,804	1,516,417,782
الشركة الوطنية للتأمين	11.48%	1,228,133,145	140,942,598	14.80%	1,199,835,445	177,597,227	18.78%	1,140,637,286	214,265,379	18.42%	1,052,959,497	193,948,494	12.27%	937,474,463	115,004,596
الشركة السورية العربية للتأمين	14.19%	1,239,408,710	175,925,911	11.20%	1,168,364,995	130,861,312	8.59%	1,124,528,429	96,610,621	6.22%	1,093,628,497	67,997,980	3.35%	1,042,437,445	34,938,914
الشركة المتحدة للتأمين	16.12%	1,101,940,109	177,680,503	16.86%	1,060,074,606	178,753,804	11.56%	994,457,802	114,919,005	11.21%	964,092,797	108,057,844	8.51%	952,239,552	81,052,191
الشركة السورية الدولية للتأمين (روپ)	12.68%	1,261,062,013	159,893,882	13.91%	1,185,992,195	164,949,610	7.91%	1,088,561,843	86,123,931	8.22%	1,040,082,069	85,512,310	0.54%	989,840,759	5,349,750
شركة التأمين العربية-سورية	11.88%	1,277,970,754	151,855,285	8.67%	1,227,016,169	106,389,904	4.53%	1,100,845,365	49,818,820	1.69%	1,565,550,316	26,387,773	-2.96%	1,215,119,065	-36,012,017
الشركة السورية الكويتية للتأمين	13.80%	781,075,953	107,784,011	2.40%	684,343,885	16,422,361	-42.61%	672,227,218	-286,441,866	6.49%	917,992,256	59,545,729	5.67%	867,933,386	49,202,045
شركة الثقة السورية	17.80%	1,019,167,047	181,416,123	5.55%	890,772,851	49,411,259	4.91%	891,543,225	43,783,853	5.54%	885,779,531	49,091,056	3.27%	873,207,416	28,559,192
شركة المشرق العربي للتأمين	10.70%	1,250,449,298	133,772,597	12.49%	1,180,706,831	147,463,440	11.51%	1,055,319,484	121,460,643	9.08%	952,288,183	86,472,844	3.79%	879,597,292	33,302,944
شركة العقيلة للتأمين التكافلي	-7.45%	1,881,194,664	-140,097,323	7.50%	2,158,143,848	161,862,254	1.23%	1,998,883,858	24,530,720	-1.10%	1,969,823,517	-21,692,640	-	-	-
الشركة الإسلامية للتأمين	4.45%	1,057,756,459	47,108,197	4.03%	1,082,425,311	43,655,110	3.82%	1,049,683,978	40,098,139	1.59%	1,071,007,918	17,007,918	-	-	-
شركة أونيس للتأمين (اوب)	10.27%	1,370,512,069	140,792,452	6.97%	1,368,466,954	95,382,159	3.99%	1,301,614,867	51,974,805	1.81%	1,263,153,511	22,892,228	-	-	-
شركة الاتحاد التعاوني للتأمين (سولدارتي)	3.78%	1,038,168,910	39,193,158	1.34%	1,004,247,714	13,413,372	1.18%	998,022,131	11,759,696	-6.78%	987,640,286	-66,973,528	-4.74%	987,573,814	-46,763,020

تابع الجدول (3) مؤشر الربحية لشركات التأمين السورية خلال الفترة 2007-2017

البيان	2017			2016			2015			2014			2013			2012		
	مؤشر الربحية	حقوق الملكية	صافي الربح	مؤشر الربحية	حقوق الملكية	صافي الربح	مؤشر الربحية	حقوق الملكية	صافي الربح	مؤشر الربحية	حقوق الملكية	صافي الربح	مؤشر الربحية	حقوق الملكية	صافي الربح	مؤشر الربحية	حقوق الملكية	صافي الربح
المؤسسة العامة للتأمين	-	-	-	-128.95%	4,272,030,884	-5,508,991,250	1%	5,689,248,650	61,007,404	22%	7,723,520,551	1,735,081,853	24.39%	8,096,326,043	1,974,937,285	49.97%	8,957,633,655	4,475,761,344
الشركة الوطنية للتأمين	9.42%	2,378,664,622	224,061,244	25.76%	2,457,491,458	633,020,211	34.65%	2,043,530,986	708,084,004	29.74%	1,608,589,812	478,362,890	31.90%	1,330,052,114	424,280,532	9.98%	1,240,196,102	123,737,247
الشركة السورية العربية للتأمين	-7.51%	3,042,467,762	-228,465,483	29.65%	3,359,974,530	996,114,777	39.67%	2,414,476,590	957,886,741	14.54%	1,580,591,783	229,748,741	15.20%	1,396,051,694	212,210,470	12.04%	1,259,975,688	151,692,054
الشركة المتحدة للتأمين	5.00%	2,018,044,709	100,894,337	31.96%	2,048,031,335	654,523,708	31.65%	1,526,330,642	483,032,716	8.87%	1,132,657,938	100,446,267	9.69%	1,112,205,821	107,777,192	10.87%	1,113,300,379	120,962,270
الشركة السورية الدولية للتأمين (روپ)	2.44%	1,888,277,601	46,092,301	13.39%	1,801,460,378	241,268,055	17.22%	1,646,682,738	283,549,820	11.81%	1,488,819,005	175,798,033	7.31%	1,387,579,153	101,427,534	8.59%	1,278,052,498	109,792,138
شركة التأمين العربية-سورية	21.84%	1,738,777,145	379,987,077	16.20%	1,476,996,932	239,202,207	8.57%	1,326,420,833	113,664,817	3.48%	1,256,364,966	43,698,369	8.45%	1,238,124,715	104,679,141	13.15%	1,305,187,924	171,568,420
الشركة السورية الكويتية للتأمين	-7.92%	3,669,228,828	-290,604,983	37.28%	3,500,315,064	1,304,746,709	37.87%	2,226,050,511	942,965,465	22.18%	1,422,459,827	315,472,779	5.55%	3,076,021,679	170,837,593	4.85%	2,432,422,775	117,977,679
شركة الثقة السورية	7.23%	1,281,026,345	92,667,589	2.97%	1,114,208,627	33,070,035	12.68%	1,060,457,586	134,500,068	9.66%	947,082,756	91,487,263	-4.28%	915,911,985	-39,159,002	15.93%	984,286,038	156,751,799
شركة المشرق العربي للتأمين	5.08%	1,411,424,167	71,726,202	19.02%	1,489,295,506	283,302,625	25.86%	1,396,446,427	361,166,055	13.16%	1,143,164,875	150,441,509	7.40%	1,124,564,924	83,237,272	10.35%	1,053,503,344	109,042,343
شركة العقيلة للتأمين التكافلي	0.47%	5,362,006,392	25,445,451	13.11%	3,469,508,550	454,753,827	15.77%	2,823,680,705	445,431,008	8.08%	2,347,666,016	189,705,111	7.54%	2,219,510,653	167,301,745	2.39%	1,907,853,041	45,542,351
الشركة الإسلامية للتأمين	9.12%	1,122,321,138	102,317,657	15.58%	1,166,097,397	181,686,719	9.14%	1,100,892,604	100,585,573	6.31%	1,074,138,445	67,785,853	4.58%	1,079,280,875	49,472,469	4.50%	1,047,286,360	47,133,248
شركة أونيس للتأمين (اوب)	7.98%	1,615,986,099	128,983,646	11.03%	1,597,007,298	176,106,840	10.02%	1,515,719,758	151,847,792	12.17%	1,482,710,089	180,519,662	11.71%	1,435,292,968	168,102,466	10.61%	1,390,235,513	147,557,906
شركة الاتحاد التعاوني للتأمين (سولدارتي)	-4.21%	1,216,574,364	-51,270,434	6.90%	1,267,844,798	87,427,199	10.47%	1,183,370,771	123,932,539	1.32%	1,062,636,131	14,069,989	0.42%	1,639,845,428	6,906,109	0.51%	1,494,407,865	7,658,817

المصدر: إعداد الطالبة بالاعتماد على:

1. البيانات المالية لشركات التأمين الخاصة في السوق السورية 2007-2017.

2. البيانات المالية للمؤسسة العامة للتأمين 2007-2016، بيانات غير منشورة.

يتضح من خلال الجدول السابق ما يلي:

*تهتم كل من شركتي المشرق والعقيلة بمؤشر الربحية وتطبيقه على كل فرع من فروع التأمين.
³أورسينا، ميريم، وستون، جين، عمليات شركات التأمين، مرجع سابق، ص280.

1. احتلت المؤسسة العامة للتأمين المرتبة الأولى في مؤشر الربحية حتى عام 2012، وقد بلغت أعلى قيمة لها 49.97% عام 2012، بينما بلغت أدنى قيمة لها عام 2008 بنسبة وصلت إلى 16.79%. بدأت هذه النسبة بالتراجع منذ عام 2013 لتصل إلى قيم سالبة 129%- عام 2017.
2. تحتل الشركة السورية الوطنية للتأمين المرتبة الثانية، وتراوح معدل العائد على حقوق الملكية لديها بين 10% و34.65%، في حين احتلت كل من الشركة المتحدة للتأمين والسورية العربية والمشرق كل من المراتب الثالثة والرابعة والخامسة على التوالي.
3. انخفاض كبير في مؤشر الربحية لشركة الاتحاد التعاوني التي احتلت المرتبة الأخيرة ضمن شركات التأمين المدروسة في معظم سنوات الدراسة، وقد بلغت أدنى قيمة 6.78%- له عام 2009.
4. يمكن إرجاع الفروق في مؤشرات الربحية بين شركات التأمين الخاصة، وبين شركات التأمين الخاصة والمؤسسة العامة للتأمين بشكل رئيسي إلى الاختلاف في الحصة السوقية لكل منها، حيث تستحوذ المؤسسة على الحصة السوقية الأكبر من مجموع أعمال شركات التأمين في سورية يليها الشركة الوطنية .

الاستنتاجات والتوصيات:

الاستنتاجات:

- 1- ضعف مساهمة قطاع التأمين في الناتج المحلي الإجمالي، حيث لم تتخط نسبة 1.5% إلى بعد عام 2012، لتصل هذه النسبة إلى أعلى قيمة لها 4.1% عام 2017 ويرجع هذا الارتفاع بشكل أساسي إلى تراجع حجم الناتج المحلي الإجمالي خلال سنوات الأزمة.
- 2- تراجع حصة الفرد من أقساط التأمين ابتداءً من عام 2011 لتصل إلى أدنى قيمة لها 624 ليرة سورية عام 2013، لتعاود بعدها الارتفاع وتصل إلى أعلى قيمة لها 1126 ليرة سورية عام 2017، وإذا ما قورنت بالأرقام القياسية للأسعار لأعوام ما قبل الأزمة نجد أنها لم ترتفع بالحقيقة وإنما انخفضت عشرة أضعاف تقريباً، حيث كانت خلال الفترة 2007-2010 حوالي 913 ليرة سورية عام 2010 وذلك بعد دخول شركات التأمين الخاصة.
- 3- ارتفاع معدل التعويضات خلال الفترة 2011-2017، حيث بلغ أعلى قيمة له 122.5% عام 2016 لدى المؤسسة العامة للتأمين ، و88.69% عام 2014 لدى القطاع الخاص، ويرجع ذلك إلى ارتفاع حجم التعويضات المدفوعة بنسبة أكبر من ارتفاع قيمة الأقساط المحصلة وهذه نتيجة طبيعية لزيادة التعرض للخطر نتيجة تداعيات الأزمة.
- 4- يمكن إرجاع الفروق في مؤشرات الربحية بين شركات التأمين الخاصة، وبين شركات التأمين الخاصة والمؤسسة العامة للتأمين بشكل رئيسي إلى الاختلاف في الحصة السوقية لكل منها، حيث تستحوذ المؤسسة على الحصة السوقية الأكبر من مجموع أعمال شركات التأمين في سورية يليها الشركة الوطنية.

التوصيات:

- 1- ضرورة تفعيل دور النشاط التأميني في الناتج المحلي الإجمالي والاقتصاد الوطني، بالإضافة إلى ضرورة نشر ثقافة التأمين في المجتمع والتعريف بأهميتها والنقاط الإيجابية التي تحققها الجهات المتعاملة بالتأمين بدءاً من الأشخاص وانتهاءً بالشركات.

2- يلاحظ انخفاض القيمة الحقيقية لأقساط التأمين على المستوى الكلي وهذا يعود للتضخم الجامح الذي يعاني منه الاقتصاد، وهنا توصي الباحثة بضرورة معالجة هذه المشكلة وذلك من خلال الاستفادة من الموارد المتاحة لشركات التأمين والتي لا يتم استثمارها بشكل صحيح.

3- عانت المؤسسة العامة للتأمين من خسائر في السنوات القريبة الماضية بسبب ارتفاع نسب المطالبات التأمينية نتيجة للظروف التي تمر بها البلاد، وترى الباحثة أن الواقع الحالي ليس مبرراً لهذه الخسائر بل السبب الرئيسي يعود لانخفاض كفاءة استثمار الأموال الضخمة المتوفرة لديها، وتركيزها بأسهم في بنوك أو باستثمارات بمعدل عائد منخفض لا يغطي المخاطر الكبيرة التي يعاني منها السوق، وهنا توصي الباحثة بضرورة تفعيل دور شركات التأمين في مرحلة إعادة الإعمار واستثمار المدخرات المتوافرة لديها بالشكل الأمثل.

المراجع:

- النجار، فايز؛ النجار، نبيل؛ الزعبي، ماجد.. أساليب البحث العلمي منظور تطبيقي. دار الحامد للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، الطبعة الأولى، (2009)، ص314.
- طبابية، سليمة. تقييم الأداء المالي لشركات التأمين باستعمال النسب المالية: دراسة حالة في الشركة الجزائرية للتأمين - بحث علمي منشور - جامعة قلمة - الجزائر، 2010.
- زهور، ميلود؛ نسيم، حلال، تقييم الأداء المالي لشركات التأمين دراسة حالة شركة سلامة لتأمينات الجزائر. رسالة أعدت لنيل درجة الماجستير، جامعة الجليلي، الجزائر، 2015.
- Bashir, M. (2015). "Analyzing and evaluation of financial performance for insurance companies: study case trust insurance company" AL-AZHAR UNIVERSITY –GAZA, Master of Business Administration.
- Dar, S & Thaku, I. (2015). "A Comparative Analysis of Financial Performance of Public and Private Non-Life Insurers in India" International Journal of Management (IJM), ISSN 0976 – 6502(Print), ISSN 0976 - 6510(Online), Volume 6, Issue 1, January (2015), pp. 507-526.
- Derek,newton- FIA.FSAI- Sanders,David- FIA.ASA.MAAA and Wells, Gray- FIA. FSAI- liquidity risk in an insurance operation- Milliman white paper, july- 2009, p.5.
- Mittal, A. & Gupta, S.L. (2008). *Principles of Insurance & Risk Management*, Sultan Chand & Sons, Daryaganj, New Delhi.