

УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ  
«БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

УДК 336.63:368

КРУПЕНКО  
ЮЛИЯ ВЯЧЕСЛАВОВНА

**ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ПЕРЕСТРАХОВЩИКОВ  
КАК ФАКТОР СТАБИЛИЗАЦИИ РЫНКА  
СТРАХОВЫХ УСЛУГ**

**Автореферат диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук  
по специальности 08.00.10 — финансы, денежное обращение и кредит**

Минск, 2018

Научная работа выполнена в УО «Белорусский государственный экономический университет»

Научный руководитель Карпицкая Марина Евгеньевна, кандидат экономических наук, доцент, декан, УО «Гродненский государственный университет имени Янки Купалы», факультет экономики и управления

Официальные оппоненты: Пелих Сергей Александрович, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры, Академия управления при Президенте Республики Беларусь, кафедра экономики предприятий

Корженевская Галина Михайловна, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры, УО «Государственный институт управления и социальных технологий БГУ», кафедра управления финансами

Оппонирующая организация УО «Витебский государственный технологический университет»

Защита состоится 24 октября 2018 г. в 14.30 на заседании совета по защите диссертаций 02.07.01 при УО «Белорусский государственный экономический университет» по адресу: 220070, Минск, просп. Партизанский, 26, ауд. 407 (1-й учеб. корпус), тел. 209-79-56.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке УО «Белорусский государственный экономический университет».

Автореферат разослан 24 августа 2018 года.

Ученый секретарь  
совета по защите диссертаций

Агабекова Н. В.

## ВВЕДЕНИЕ

Вопросы развития страхового рынка Республики Беларусь, способного стабильно функционировать в условиях происходящих интеграционных процессов, являются предметом дискуссий ученых. В этой связи актуально исследование финансовой устойчивости перестраховщиков как фактора обеспечения стабильного развития национального страхового рынка. Перестраховщики, призванные выполнять роль стабилизирующего элемента страховых отношений, в свою очередь сами должны быть финансово устойчивы и выступать гарантом исполнения принятых обязательств от перестрахователей по возмещению ущерба при наступлении страховых случаев.

Динамично развивающаяся система перестрахования способна стать значимым источником пополнения государственного бюджета и притока валютных средств в национальную экономику. Особую актуальность данное исследование приобретает в связи с международным характером перестраховочных операций в условиях серьезных преобразований в национальной системе страхования, направленных на интеграцию в рамках Евразийского экономического союза и в международную систему перестрахования. Процесс реализации повышенных требований ЕС к платежеспособности страховщиков (Solvency II) предусматривает пересмотр приоритетов при осуществлении контрольной и надзорной деятельности профессиональных участников страхового и перестраховочного рынков — с надзора, ориентированного на контроль за соблюдением норм законодательства о страховании, на риск-ориентированный надзор. В этой связи актуальной представляется задача по разработке и внедрению систем мониторинга деятельности перестраховщиков на основе методик оценки их финансовой устойчивости и надежности, что позволит обеспечить стабильность развития рынка страховых услуг в условиях конкурентной среды.

Теоретико-методологическим аспектам сущности перестрахования и его влияния на финансовое состояние страховщиков посвящены работы В.Ю. Абрамова, А.П. Артамонова, П.В. Вержбицкой, Ю.Н. Дьячковой, О.В. Кнейслера, Л.А. Орланюк-Малицкой, И.Ю. Постниковой, К. Пфайффера, О.Ю. Рыжкова, К.Е. Турбиной, Т.А. Федоровой, А.И. Худякова, В.В. Шахова и др. Вопросы развития страхования и перестрахования в Республике Беларусь нашли отражение в научных исследованиях таких отечественных авторов, как Н.С. Антонович, Т.А. Вerezубова, М.А. Зайцева, А.И. Каморник, М.Е. Карпицкая, Г.М. Корженевская, С.А. Осенко, Д.А. Панков, М.М. Пилипейко, О.А. Русак. Признавая важность проведенных изысканий, необходимо все же отметить, что целостного, всестороннего, комплексного исследования финансовой устойчивости перестраховщиков как фактора стабилизации рынка страховых услуг не проводилось. В этой связи результаты исследования указанных выше вопросов особен-

но важны в процессе формирования национальной программы развития страховой деятельности.

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Связь работы с научными программами (проектами), темами.** Работа выполнена в рамках реализации задания 2.1.08 «Стратегия развития сферы услуг в Республике Беларусь» ГПНИ «Гуманитарные науки как фактор развития белорусского общества и государственной идеологии» (история, культура, общество, государство) научно-исследовательской темы «Методологические и практические аспекты формирования организационно-экономического механизма обеспечения финансовой устойчивости страховщиков в условиях экономической интеграции» (ГР № 20120686, 2012).

Тематика диссертации соответствует приоритетным направлениям Республиканской программы развития страховой деятельности на 2016–2020 годы.

**Цель и задачи исследования.** Целью диссертационного исследования является развитие теоретических положений и разработка методических и практических рекомендаций по оценке финансовой устойчивости и надежности перестраховщиков для стабилизации страхового рынка.

Поставленная цель обусловила необходимость решения следующих задач:

– обосновать теоретические аспекты финансовой устойчивости перестраховщика, уточнить экономическое содержание понятия «*механизм обеспечения финансовой устойчивости перестраховщика*»; идентифицировать структурные элементы данного механизма и на этой основе определить влияние каждого из них на финансовую устойчивость перестраховщика;

– разработать методический инструментарий для оценки финансовой устойчивости перестраховщиков с учетом специфики их деятельности, включающий методику оценки финансовой устойчивости и мероприятия по ее повышению;

– обосновать и разработать методику рейтинговой оценки надежности перестраховщиков, позволяющую определить позиции перестраховщика на рынке страховых услуг и формирующую теоретико-методологические условия для стабилизации рынка страховых услуг;

– разработать концептуальные подходы к совершенствованию механизма управления финансовой устойчивостью перестраховщиков и практические рекомендации по использованию перестраховочного пула как прикладного инструмента данного механизма; сформировать структурно-логическую модель функционирования страхового рынка с учетом деятельности пула.

Недостаточная разработанность теоретических подходов к вопросам влияния финансовой устойчивости перестраховщиков на обеспечение стабильного

развития страхового рынка на современном этапе обусловили выбор объекта и предмета исследования. Объектом исследования является страховой рынок, предметом — финансовая устойчивость перестраховщиков как фактор стабилизации страхового рынка.

**Научная новизна** диссертационного исследования заключается: в развитии теоретических основ финансовой устойчивости перестраховщика и обосновании механизма ее обеспечения в условиях стабилизации страхового рынка; разработке методического инструментария для оценки финансовой устойчивости перестраховщиков, включающего методику оценки финансовой устойчивости, а также мероприятий по ее повышению; разработке методики рейтинговой оценки надежности перестраховщиков, позволяющей определить позиции перестраховщика на рынке страховых услуг и содействующей повышению финансового результата деятельности перестраховщиков за счет комплексной оценки их финансового положения, полного информационного обеспечения принимаемых управленческих решений по стабилизации рынка страховых услуг на уровне как перестраховщика, так и государственного страхового надзора; разработке концептуальных подходов к совершенствованию механизма управления финансовой устойчивостью перестраховщиков и формулировке практических рекомендаций по использованию перестраховочного пула.

#### **Положения, выносимые на защиту.**

1. *Развитие теоретических основ финансовой устойчивости перестраховщика, включающее:*

– уточнение понятия *финансовой устойчивости перестраховщика* как состояния финансовых ресурсов перестраховщика, при котором обеспечивается его платежеспособность, рентабельность, сбалансированность перестраховочного портфеля и, как следствие, достигаются надежная перестраховочная защита и устойчивое функционирование перестраховщика в долгосрочном периоде в условиях воздействия рисков внутренней и внешней среды и возможной их кумуляции. Данное определение в отличие от имеющихся отражает специфику перестраховочной деятельности, т.е. особенности формирования перестраховочного портфеля, движение потоков денежных средств в перестраховании и соответствующие факторы риска, возникающие в процессе осуществления перестраховочной деятельности. Это позволило научно обосновать специфику механизма обеспечения финансовой устойчивости перестраховщиков для принятия обоснованных решений по управлению их финансовой устойчивостью;

– механизм обеспечения финансовой устойчивости перестраховщиков с выделением его структурных элементов: форм, методов, инструментов и рычагов обеспечения финансовой устойчивости. Помимо основных рычагов, обеспечивающих финансовую устойчивость страховых организаций (собственный капитал, страховые резервы и фонды и пр.), в состав разработанного механизма

включены дополнительные рычаги, характерные исключительно для перестраховщиков. К ним отнесены: ретроцессионная защита (ретроцессия), соответствующие депозитные фонды (депо премий и убытков), необходимые способы и методы перестраховочной защиты, перестраховочный андеррайтинг, позволяющий управлять рисками на стадии как заключения, так и прохождения договора перестрахования; усовершенствованный инструментарий перестраховочной деятельности, включающий в себя различные составляющие, в том числе приоритет (собственное удержание) цедента, его комиссионное вознаграждение, танъемы по отдельным видам перестрахования и др.

Новизна предложенного механизма состоит в уточнении и упорядочении вышеперечисленных элементов, что позволит на основе всесторонней оценки финансовых результатов деятельности перестраховщиков максимально эффективно задействовать имеющийся финансовый и организационный потенциал для повышения их финансовой устойчивости.

2. *Усовершенствованная методика оценки финансовой устойчивости перестраховщика*, которая включает алгоритм последовательных этапов оценки: анализ достаточности капитала; анализ эффективности финансово-хозяйственной деятельности перестраховщиков; анализ показателей платежеспособности и ликвидности; анализ показателей инвестиционной доходности; анализ деловой активности перестраховщика; преобразование значения показателей в баллы и определение типологической группы перестраховщика согласно набранной сумме баллов; разработка мероприятий по повышению финансовой устойчивости перестраховщика.

Новизна разработки состоит в систематизации основных этапов оценки финансовой устойчивости перестраховщика и анализируемых показателей на каждом этапе оценки. Практическое использование данной методики дает возможность контролировать и прогнозировать важнейшие показатели, характеризующие финансовую устойчивость перестраховщиков на уровне как перестраховщика, так и государственного страхового надзора.

3. *Впервые предложенная методика рейтинговой оценки надежности перестраховщика* для определения максимально надежной организации, осуществляющей перестрахование. Суть данной методики состоит в проведении ранжирования перестраховщиков на основе:

а) определения агрегированного показателя рейтинга надежности по группам частных показателей с учетом установленных интервальных минимальных и максимальных значений. При этом среди групп частных показателей наряду с используемыми показателями финансовой устойчивости дополнительно введены показатели концентрации перестраховочного портфеля;

б) расчета коэффициента влияния финансовой устойчивости перестраховщиков на стабилизацию рынка страховых услуг.

Применение методики позволит контрагентам проводить адекватную сравнительную оценку организаций, осуществляющих перестрахование, и при выборе отдавать предпочтение более надежным перестраховщикам, что обеспечит стабильность страхового рынка в целом.

4. *Концептуальные подходы к совершенствованию механизма управления финансовой устойчивостью перестраховщиков, содержащие:*

а) комплексный механизм управления финансовой устойчивостью перестраховщиков в Республике Беларусь, включающий объекты, субъекты, методы, инструменты управления на микро- и макроуровнях;

б) практические рекомендации по использованию перестраховочного пула как прикладного инструмента механизма управления финансовой устойчивостью.

Их новизна состоит в разработке структурно-логической модели функционирования страхового рынка с использованием перестраховочного пула, в которой выделены субъекты пула и определено их взаимодействие по перестраховочным операциям. Применение рекомендаций на практике обеспечит эффективность перестраховочной деятельности, позволит максимально перестраховывать риск у национальных участников рынка, сократить отток валютных средств за рубеж и увеличить емкость перестраховочного рынка, что будет способствовать стабилизации страхового рынка в целом.

**Личный вклад соискателя ученой степени.** Диссертация является самостоятельным и законченным научным исследованием по проблемам финансовой устойчивости перестраховщиков. Все положения, выносимые на защиту, имеют научную новизну, практическую значимость и разработаны соискателем лично.

**Апробация диссертации и информация об использовании ее результатов.** Основные положения, выводы и результаты исследования опубликованы в научных рецензируемых журналах, докладывались на республиканских и международных научно-практических конференциях, среди которых: «Современные технологии сельскохозяйственного производства» (Гродно, 2010), «Экономика и менеджмент XXI века» (Гродно, 2010), «Устойчивый рост национальной экономики: инновации и конкурентоспособность» (Минск, 2012), «Экономика: теория и практические аспекты» (Новосибирск, 2013), «Проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита в современных условиях и пути их решения» (Ставрополь, 2015), «Проблемы современной экономики: глобальный, национальный и региональный контекст» (Гродно, 2013–2017), «Наука и образование — 2017» (Астана, 2017).

**Опубликование результатов диссертации.** По теме диссертации опубликовано 26 научных работ, в том числе 11 статей в научных рецензируемых журналах (из них 1 — в журнале, включенном в РИНЦ, 1 — в Index Copernicus, 9 — из списка ВАК), 10 — сборниках научных трудов, 5 — материалах конфе-

ренций. Объем работ, соответствующих п. 18 Положения о присуждении ученых степеней и присвоении ученых званий в Республике Беларусь, составляет 8,7 авторского листа.

**Структура и объем диссертации.** Диссертация состоит из введения, списка сокращений и условных обозначений, общей характеристики работы, трех глав, заключения, библиографического списка, включающего 197 наименований, и приложений. Работа изложена на 268 страницах. Объем, занимаемый 21 таблицей, 34 рисунками и 27 приложениями, составляет 74 страницы.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ

В первой главе «**Теоретические основы финансовой устойчивости перестраховщика**» обоснованы теоретические основы финансовой устойчивости перестраховщиков с учетом специфики их деятельности, выявлены факторы, влияющие на финансовую устойчивость перестраховщиков, разработан механизм обеспечения финансовой устойчивости организаций, осуществляющих перестрахование, с учетом адаптации зарубежного опыта и его трансформации для решения конкретных задач развития страхования в Республике Беларусь.

Изучение теоретических аспектов функционирования перестраховщиков и существующих методических подходов к определению и оценке финансовой устойчивости страховых организаций выявило отсутствие единого мнения ученых в отношении определения и экономического содержания понятия «*финансовая устойчивость перестраховщиков*». В свою очередь критическое исследование различных точек зрения отдельных авторов позволило обосновать роль и место финансовой устойчивости перестраховщиков в обеспечении стабильного развития страхового рынка. Установлено, что ввиду специфики перестрахования особая роль в обеспечении финансовой устойчивости перестраховщиков отводится денежным потокам от их текущей деятельности, которые классифицированы на входящие и исходящие (рисунок 1).

В целом система взаимных обязательств по договорам перестрахования определяет специфику формирования дебиторской и кредиторской задолженности перестраховщика, которая оказывает существенное влияние на финансовую устойчивость как перестрахователя, так и самого перестраховщика.

На основании выявленных исходящих и входящих денежных потоков перестраховщика было уточнено экономическое содержание понятия *финансовой устойчивости перестраховщика* как состояния финансовых ресурсов перестраховщика, при котором обеспечивается его платежеспособность, рентабельность, сбалансированность перестраховочного портфеля и, как следствие, достигается надежная перестраховочная защита и устойчивое функционирование перестраховщика в долгосрочном периоде в условиях воздействия рисков внутренней и



ВХОДЯЩИЕ ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ	ИСХОДЯЩИЕ ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ
Перестраховочная премия по принятым договорам перестрахования	Перестраховочная премия по ретроцессии
Комиссионное вознаграждение по ретроцессии	Комиссионное вознаграждение по принятым договорам перестрахования
Тантьема, полученная по ретроцессии	Тантьема по принятым договорам перестрахования
Депозит премий, проценты на депозит премий по принятым договорам перестрахования	Депозит премий, проценты на депозит премий по ретроцессии
Возмещение убытков по ретроцессии	Возмещение убытков по принятым договорам перестрахования
Страховое возмещение по реализованному праву регресса по принятым договорам перестрахования	Страховое возмещение по реализованному праву регресса по ретроцессии

**Рисунок 1. — Денежные потоки перестраховщика от текущей деятельности**

внешней среды и возможной их кумуляции. Приведенное определение отражает: сбалансированность структуры активов и обязательств; решение задачи перестрахования рисков в долгосрочном периоде; специфику формирования дебиторской и кредиторской задолженности перестраховщика; учет неопределенности и факторов риска международной рыночной среды. Определение экономического содержания понятия финансовой устойчивости перестраховщика обеспечило приведение в определенную систему множества элементов механизма обеспечения финансовой устойчивости перестраховщика и раскрытие его внутреннего содержания.

Уточнено экономическое содержание понятия *механизма обеспечения финансовой устойчивости перестраховщика* как совокупности форм, методов и рычагов воздействия на финансовую устойчивость перестраховщика с целью обеспечения положительного финансового результата его деятельности как в нормальных, так и в экстремальных экономических условиях (рисунок 2).

В процессе идентификации структурных элементов механизма обеспечения финансовой устойчивости перестраховщика был расширен перечень рычагов обеспечения финансовой устойчивости. Помимо основных, присущих страховым организациям, в него включены дополнительные рычаги, характерные исключительно перестраховщикам: сострахование (перестраховочные пулы); усовершенствованный инструментарий перестраховочной деятельности, включающий различные составляющие, в том числе собственное удержание цедента, его комиссионное вознаграждение, тантьемы по отдельным видам перестрахования и др.; сбалансированный перестраховочный портфель по способам и методам

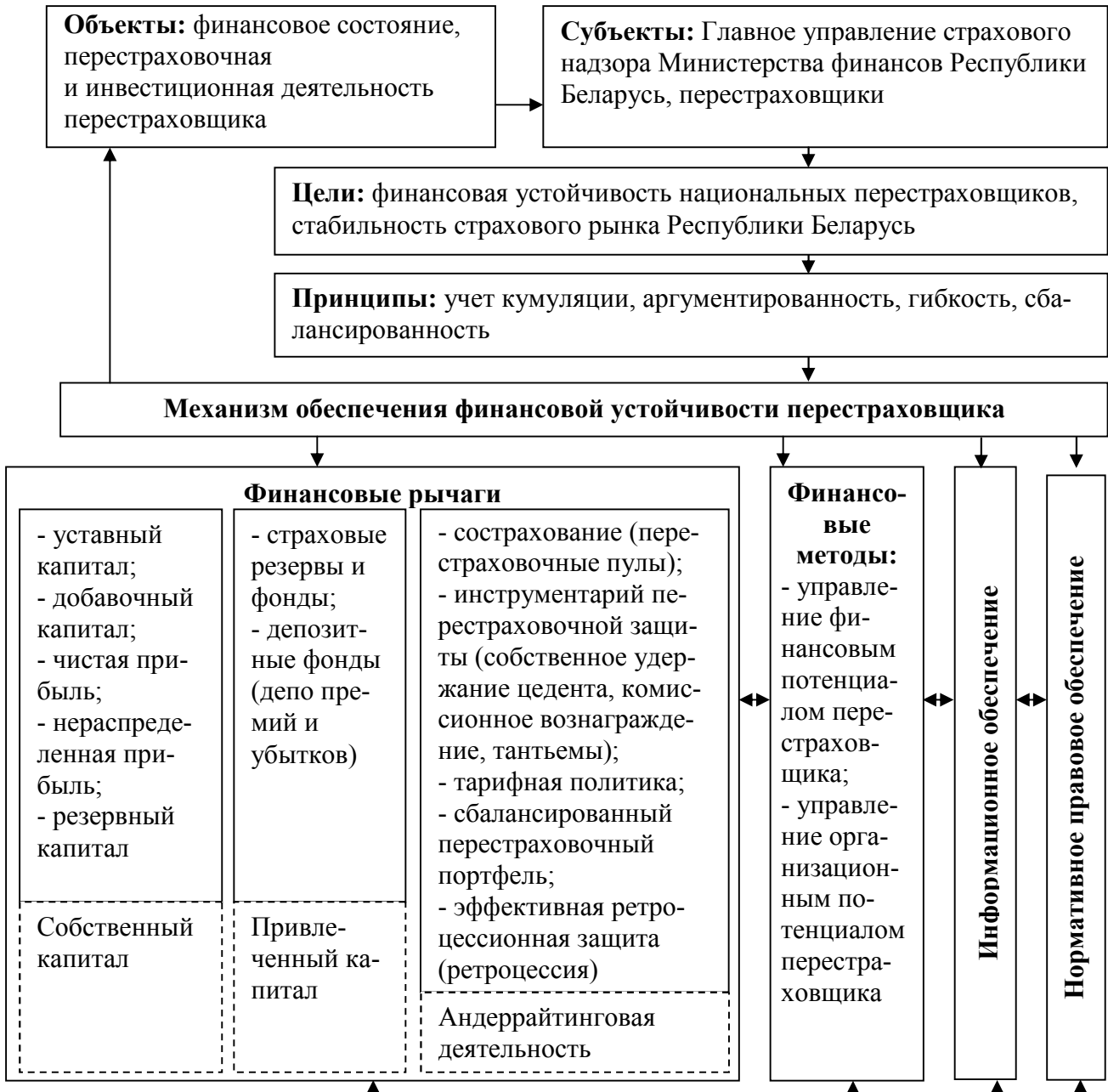


Рисунок 2. — Механизм обеспечения финансовой устойчивости перестраховщика

перестраховочной защиты (облигаторный, факультативный, смешанный договоры; пропорциональный и непропорциональный методы перестрахования); эффективная ретроцессионная защита; соответствующие депозитные фонды (депо премий и убытков). Применение предложенного механизма на практике позволяет: структурировать его основные элементы; раскрыть и описать факторы, влияющие на обеспечение финансовой устойчивости перестраховщика; разработать группы важнейших финансовых показателей, определяющие его финансовую устойчивость, и предложить методы их учета и анализа.

Во второй главе «**Анализ перестраховочной деятельности и управления финансовой устойчивостью перестраховщиков в Республике Беларусь**» на основе проведенного анализа деятельности перестраховщиков на рынке страхо-

вых услуг Республики Беларусь, действующей практики перестрахования обоснованы и разработаны методические подходы к комплексной оценке финансовой устойчивости перестраховщиков.

Обобщены ключевые характеристики развития страхового и перестраховочного рынков на современном этапе: невысокий уровень перестрахования в общем поступлении страховых взносов; высокий уровень концентрации как по объему премий, переданных в перестрахование, так и по объему капитала; монополизированность отечественного перестраховочного рынка, на котором ключевым перестраховщиком является РУП «Белорусская национальная перестраховочная организация». В результате анализа установлено, что существующая практика жесткой регламентированности взаимоотношений цедентов и государственного перестраховщика способствует концентрации рисков на страховом рынке страны, снижает качество перестраховочной защиты, не обеспечивает динамичного развития перестраховочного рынка.

Обоснован вывод о том, что сформированное законодательство в сфере перестрахования не охватывает весь спектр перестраховочных отношений, не раскрывает основные условия обеспечения финансовой устойчивости перестраховщиков. Выявлены основные факторы, сдерживающие интеграцию национального перестраховочного рынка в мировой рынок страхования. Предлагается ввести в национальное законодательство понятие *тантьемы* как заранее согласованной доли участия перестрахователя в прибыли перестраховщика по договору перестрахования при его безубыточном прохождении. Предложены способы включения тантьемы в договор перестрахования и методы ее расчета.

Проведен анализ факторов, определяющих финансовую устойчивость перестраховщиков, предложена их классификация: основные (факторы надежности), факторы поддержки и стресс-факторы, что позволит углубить исследование и выстроить алгоритм оценки финансовой устойчивости перестраховщика.

Опираясь на исследование О.Ю. Рыжкова, в котором были заложены основы проведения экспресс-анализа финансовой устойчивости страховой организации на базе показателя комплексной гарантии безопасности страховщика, включающего страховые выплаты, расходы на ведение дела перестраховщика, отчисления в страховые резервы, собственный капитал и прибыль по инвестиционной деятельности, автором разработано условие неразорения перестраховщика. Обосновано предложение о дополнении существующей функциональной зависимости такими новыми элементами, как прочие расходы (премии по рискам, переданным в перестрахование, возмещения, комиссии, тантьемы по рискам, принятым в перестрахование), изменение страховых резервов нетто-перестрахования, заработанные премии, уставный капитал, полученные комиссионное и брокерское вознаграждения по рискам, переданным в ретроцессию. В связи с этим предлагается *условие неразорения перестраховщика* определить

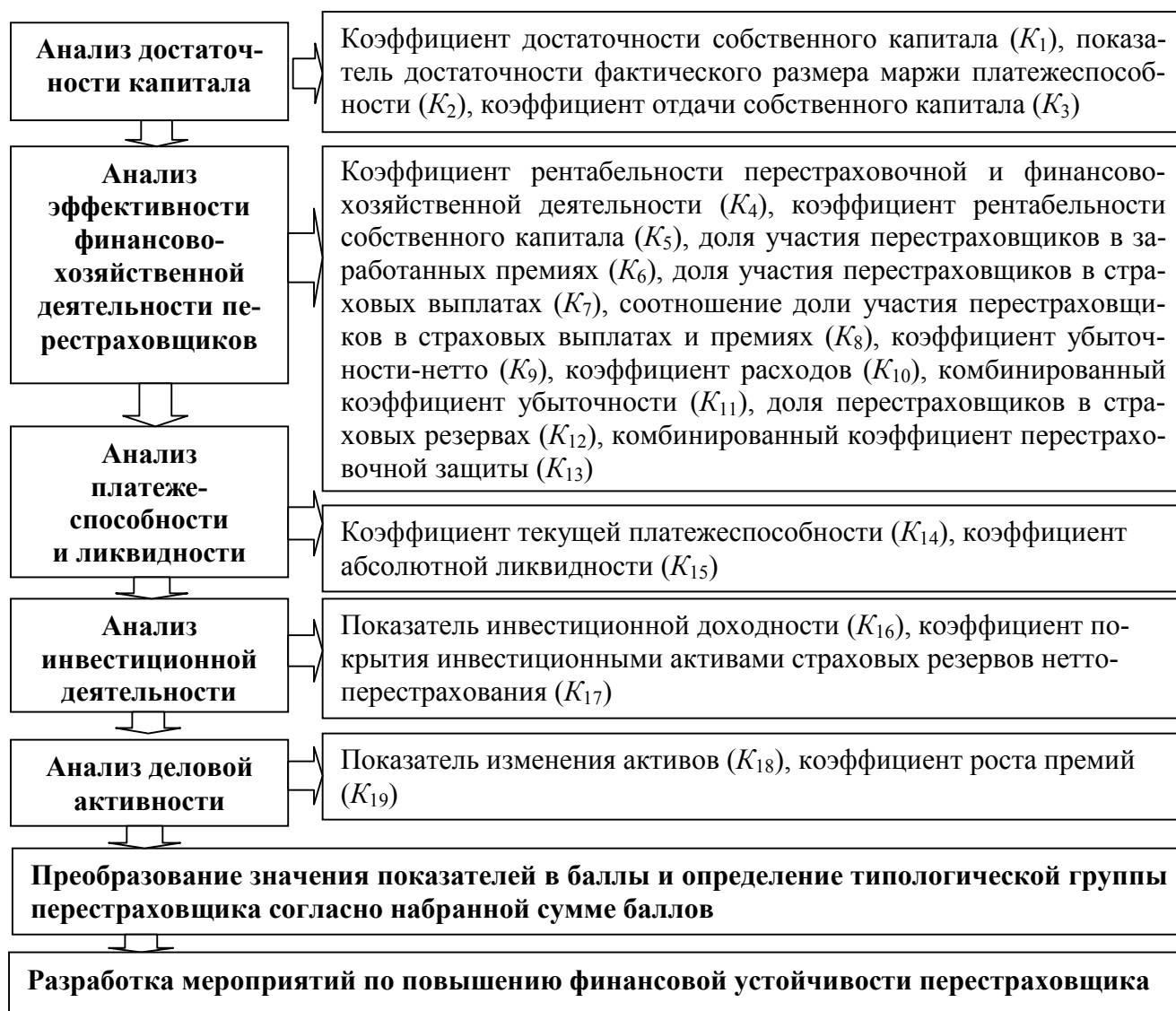
как следующее неравенство: Изменение страховых резервов нетто-перестрахования за период  $T$  + Уставный капитал на начало периода + Прибыль по инвестициям + Заработанные премии нетто-перестрахования + Полученные комиссионное и брокерское вознаграждения, тантьемы по рискам, переданным в перестрахование,  $\geq$  Страховые выплаты нетто-перестрахования за период  $T$  + Расходы на ведение дела + Прочие расходы перестраховщика.

Представленные подходы к классификации факторов, влияющих на финансовую устойчивость, и определению условия неразорения перестраховщиков позволяют получить обоснованную экспресс-оценку финансовой устойчивости на любую отчетную дату.

В третьей главе **«Развитие методических подходов и инструментария оценки и управления финансовой устойчивостью перестраховщика»** разработаны и обоснованы методические подходы и практические рекомендации по управлению финансовой устойчивостью организаций, осуществляющих перестрахование, что позволяет стабилизировать рынок страховых услуг. В рамках данных подходов предложены методики оценки финансовой устойчивости перестраховщика и рейтинговой оценки его надежности.

С целью достижения долгосрочного эффекта от мер по обеспечению финансовой устойчивости перестраховщиков с учетом систематизированных ранее факторов и установленных критериев оценки финансовой устойчивости перестраховщиков предложена усовершенствованная методика оценки финансовой устойчивости перестраховщика на основе количественных и качественных показателей для обеспечения динамичного развития организации. Данная методика включает последовательность расчетов в виде алгоритма, представленного на рисунке 3. Нормирование оценочных показателей предлагается осуществлять путем сравнения их значений с нормативными (в случае их наличия) или лучшими по выборочной совокупности перестраховщиков, работающих в аналогичных условиях.

Для формирования типологических групп перестраховщиков согласно их финансовой устойчивости фактические значения отдельных оценочных показателей предлагается привести к сопоставимому виду, используя разработанную балльную шкалу, что с математической точки зрения позволяет избежать недостоверности результатов и составляет основное преимущество усовершенствованной методики. Нами предлагается следующая система баллов: 0 — при невозможности расчета показателя в связи с отсутствием первичной статистической информации; -5 — недопустимом значении показателя; +5 — условно допустимом значении показателя выше либо ниже оптимального диапазона; +15 — высоком оптимальном значении показателя, соответствии его нормативным требованиям. Далее определяется общая сумма баллов, характеризующая современное финансовое состояние перестраховщика, и выделяются типологические группы организаций, осуществляющих перестраховочную деятельность,



**Рисунок 3. — Алгоритм оценки финансовой устойчивости перестраховщика**

согласно их финансовой устойчивости: абсолютно финансово устойчивые; финансово устойчивые; относительно финансово устойчивые; финансово неустойчивые.

Основной целью всей последующей работы является выработка комплекса мероприятий, позволяющих стабилизировать финансовое положение перестраховщика (см. таблицу).

В отличие от существующих предлагаемая методика оценки финансовой устойчивости перестраховщиков позволяет не только провести сравнительный анализ показателей финансовой устойчивости по группам, но и оценить уровень финансовой устойчивости перестраховщика в целом, обосновать комплекс мер финансового менеджмента. Результаты апробации данной методики показали, что РУП «БНПО» относится к типу финансово устойчивых перестраховщиков.

С целью совершенствования оценки надежности перестраховщика на основании зарубежной практики предложена авторская методика рейтинговой оценки его надежности, которая включает четыре взаимосвязанных этапа.

Таблица. — Комплекс мероприятий, позволяющих стабилизировать финансовое положение перестраховщика с учетом типа его финансовой устойчивости

Общая сумма баллов	Тип финансовой устойчивости перестраховщика	Комплекс мероприятий
1	2	3
180–240	Абсолютно финансово устойчивый	Дополнительные мероприятия по серьезному изменению финансовой и маркетинговой политики не требуются
120–179	Финансово устойчивый	Для поддержания на прежнем уровне перестраховщику необходимо контролировать нормативное значение показателей всех групп
60–119	Относительно финансово устойчивый	Требуются пересмотр всей финансовой стратегии, снижение административно-хозяйственных расходов, пересмотр системы оплаты труда, усиление внутреннего финансового контроля
Менее 60	Финансово неустойчивый	Необходима выработка программы финансового оздоровления с привлечением новых источников финансирования

*Этап первый* — выбор системы показателей, оценка каждого показателя. В целях оптимизации методики построения рейтинга надежности перестраховщика предлагается показатели надежности объединить в шесть групп, при этом первые пять соответствуют методическим рекомендациям по оценке финансовой устойчивости, а шестая должна отражать концентрацию перестраховочного портфеля, так как от его качества зависит уверенность анализируемой компании в возможности получения возмещения по переданным в перестрахование рискам в случае возникновения события, которое может быть признано страховым. К последней группе предлагается отнести следующие показатели: 1) доля трех крупнейших ретроцессионеров в перестраховочном портфеле; 2) доля ретроцессионеров с рейтингами не ниже «BB–» в общей сумме переданных перестраховочных премий.

*Этап второй* — определение весового значения каждой группы показателей. Весовые значения групп частных показателей выявлены на основе экспертных оценок. В рамках построения рейтинга надежности перестраховщика наиболее весомыми являются показатели первой (достаточности капитала) и второй (эффективности финансово-хозяйственной деятельности перестраховщика) групп методики оценки финансовой устойчивости перестраховщика.

*Этап третий* — построение рейтинга, т.е. сводная оценка деятельности и отнесение перестраховщика к определенной группе с помощью метода *k*-средних кластерного анализа на основании значения интегрального показателя. Значение рейтинга (*R*) складывается из суммы промежуточных значений,

рассчитанных по каждому показателю согласно интервальным значениям, и разработанной балльной оценки по формуле

$$R = \sum_{i=1}^n R_i W_i, \quad (1)$$

где  $R_i$  — количество баллов, набранное по каждой  $i$ -й группе показателей;

$W_i$  — вес каждой  $i$ -й группы показателей, определенный экспертным путем.

С целью выявления перестраховщиков, имеющих близкие значения рейтинговой оценки и, как следствие, схожий уровень надежности, проведена группировка перестраховщиков с помощью метода  $k$ -средних кластерного анализа, в результате применения которого все перестраховщики были разбиты на три группы. Предлагается классификация классов рейтинга с учетом границ доверительных интервалов: классы  $A$  (при общей сумме баллов более 17) — высокая степень надежности;  $B$  (9–17 баллов) — средняя;  $C$  (менее 9 баллов) — низкая.

*Этап четвертый* — выявление причин полученных различий с использованием факторного анализа. Все показатели, рассчитанные в рамках проведения рейтингования, были преобразованы в пять главных факторов, при этом первый сохраняет 31,04 % общей дисперсии. В результате доказано, что наиболее значимое влияние на надежность перестраховщика оказывают коэффициенты текущей платежеспособности и рентабельности перестраховочной и финансово-хозяйственной деятельности. Именно эти показатели тесно связаны с первым главным фактором.

На основе методики формирования рейтинга надежности перестраховщиков разработан коэффициент влияния финансовой устойчивости перестраховщиков на стабилизацию рынка страховых услуг ( $K_c$ ), который позволяет прогнозировать состояние развития рынка страховых услуг:

$$K_c = \frac{\delta}{DR}, \quad (2)$$

где  $\delta$  — показатель среднеквадратического отклонения надежности;

$DR$  — сумма средних значений по группам показателей согласно методикам финансовой устойчивости и надежности перестраховщиков по рынку в целом.

В процессе применения предложенного подхода рассчитывается среднеквадратическое (стандартное) отклонение. Чем выше будет полученный результат, тем большее влияние финансовая устойчивость данной организации оказывает на стабильность страхового рынка в целом, что является негативным фактом. Адаптировав данный показатель для страхового рынка, предлагаем записать его следующим образом:

$$\delta = \sqrt{\sum_{i=1}^n (R_i - k_i)^2 \cdot W_i}, \quad (3)$$

где  $R_i$  — среднее значение по каждой  $i$ -й группе показателей согласно методикам финансовой устойчивости и надежности перестраховщиков по конкретному перестраховщику;

$k_i$  — среднее значение по каждой  $i$ -й группе показателей согласно методикам финансовой устойчивости и надежности перестраховщиков по рынку в целом;

$W_i$  — удельный вес значимости каждой  $i$ -й группы показателей согласно методикам финансовой устойчивости и надежности перестраховщиков.

Исходя из проведенного по данной методике анализа выявлено, что при сравнении перестраховщиков по уровню их финансовой устойчивости наибольшее влияние на стабильность страхового рынка оказывает тот перестраховщик, у которого значение  $K_c$  наибольшее. Преимущество предложенного подхода заключается в возможности прогнозирования перспективного развития рынка страховых услуг на основе малой выборки с учетом построения возможных сценариев, а практическая значимость состоит в целесообразности его использования для формирования и уточнения перспективных программных документов, связанных с развитием страхового рынка Республики Беларусь, с учетом происходящих интеграционных процессов.

Практическая апробация рейтинговой оценки надежности перестраховщика проведена на примере РУП «БНПО» и некоторых российских организаций, имеющих приблизительно одинаковый уровень капитализации. При этом установлено, что первое обладает достаточным уровнем надежности, чтобы успешно конкурировать с российскими перестраховщиками в рамках единого перестраховочного рынка, что соответствует стратегической цели Концепции по созданию перестраховочной емкости на пространстве ЕАЭС и снятию барьеров при трансграничном перестраховании. Однако недостатком национального страхового рынка является наличие лишь одной специализированной перестраховочной организации. В результате рейтингования рассматриваемых организаций к классам *A* (высокая степень надежности) относятся РУП «БНПО» и следующие российские перестраховщики: АО «Трансиб Ре», ООО СК «ВТБ Страхование»; *B* (средняя степень надежности) — ООО «Москва Ре», АО «Согаз», ООО «Скор Перестрахование», СПАО «Ингосстрах», Русское перестраховочное общество; *C* (низкая степень надежности) — САО «Гефест», ООО «Страховая Компания ЭЙС», ООО «Столичный страховой и перестраховочный центр».

На основании проведенного исследования определено, что одной из задач системы управления финансовой устойчивостью перестраховщика является своевременное выявление и предотвращение внутренних и внешних угроз нарушения финансовой устойчивости организации, обеспечение стабильности развития страхового рынка в целом. Разработан комплексный механизм управ-



ления финансовой устойчивостью перестраховщика, все элементы которого (объекты, субъекты, методы, инструменты управления) взаимосвязаны, поэтому их исследование позволило раскрыть особенности управления финансовой устойчивостью перестраховщика на микро- и макроуровне.

При сопоставлении отечественной и зарубежной практики установлено, что должен соблюдаться принцип взаимности, в соответствии с которым потоки входящего и исходящего перестрахования должны быть примерно одинаковыми. Однако по результатам 2015 года наблюдалась обратная тенденция. Так, по данным РУП «БНПО», отток средств из Республики Беларусь по каналам перестрахования составил около 12 млн дол. США (90,19 % переданной премии), в то время как объем перестраховочной премии, поступившей с международных рынков в республику, — 4,8 млн дол. США.

С целью увеличения национальной перестраховочной емкости и минимизации оттока валютных средств за рубеж предлагается создание перестраховочного пула. Разработана структурно-логическая модель функционирования страхового рынка с использованием перестраховочного пула, определены участники, их функции и взаимодействие между собой для обеспечения стабильности рынка. Благодаря предложенной системе перестрахования с использованием перестраховочного пула большая часть капитала перестраховщиков и их инвестиционные портфели концентрируются внутри пула, формируя мощный консолидированный инвестиционный портфель. Видится целесообразным государственное стимулирование создания перестраховочных пулов по наиболее значимым и высокорисковым объектам: энергетическим, автотранспортным, сельскохозяйственным и рискам природных катастроф, а также отмена на законодательном уровне норматива ответственности в размере 20 % от собственного капитала перестрахователя.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

### **Основные научные результаты диссертации.**

1. Проведенное исследование теоретико-методологических основ финансовой устойчивости позволило разработать теоретические положения обеспечения финансовой устойчивости перестраховщиков с учетом специфики деятельности. В результате сформулировано определение *финансовой устойчивости перестраховщиков*, содержание которого в отличие от существующих позволяет системно рассматривать финансовую устойчивость перестраховщика с учетом специфики его денежных потоков от текущей деятельности, а также включает такой важный аспект, как формирование механизма обеспечения финансовой устойчивости перестраховщика. Под *финансовой устойчивостью перестраховщика* следует понимать состояние финансовых ресурсов перестраховщика,

при котором обеспечивается его платежеспособность, рентабельность, сбалансированность перестраховочного портфеля и, как следствие, достигаются надежная перестраховочная защита и устойчивое функционирование перестраховщика в долгосрочном периоде в условиях воздействия рисков внутренней и внешней среды и их возможной кумуляции.

Выявление особенностей перестрахования позволило научно обосновать специфику функционирования *механизма обеспечения финансовой устойчивости перестраховщика* как совокупности форм, методов, инструментов и рычагов воздействия на финансовую устойчивость перестраховщика с целью обеспечения положительного финансового результата его деятельности как в нормальных, так и в экстремальных экономических условиях. В диссертационном исследовании идентифицированы структурные элементы механизма финансовой устойчивости перестраховщика: формы, методы, инструменты и рычаги обеспечения финансовой устойчивости перестраховщика, что позволило выявить факторы, влияющие на его финансовую устойчивость, и сформировать инструментарий оценки и управления финансовой устойчивостью перестраховщика с целью стабилизации рынка страховых услуг. В совокупности теоретические разработки могут служить основой при формировании концептуальных подходов к совершенствованию механизма управления финансовой устойчивостью перестраховщиков в целях стабилизации рынка страховых услуг на уровне как перестраховщика, так и государственного страхового надзора [1–3, 6, 10, 12, 21–24, 26].

2. Для оценки эффективности функционирования механизма финансовой устойчивости перестраховщика разработан методический инструментарий, включающий методику и алгоритм оценки финансовой устойчивости перестраховщика. Данная методика четко структурирована, в ней не только выделены основные элементы, но и определена их последовательность; разработаны критерии и параметры, определяющие финансовую устойчивость. Новизна данной методики заключается: в систематизации основных этапов оценки финансовой устойчивости перестраховщика; обосновании показателей, позволяющих провести качественный анализ на каждом его этапе и определить влияние того или иного показателя на финансовую устойчивость перестраховщиков; разработке комплекса мероприятий, направленных на повышение финансовой устойчивости в условиях конкурентной среды. Практическое использование данной методики дает возможность провести оценку финансовой устойчивости перестраховщика с учетом особенностей его деятельности, контролировать, прогнозировать и повышать финансовую устойчивость перестраховщика за счет снижения отрицательного влияния внешних и внутренних факторов, а также разработать мероприятия по совершенствованию всех видов деятельности перестра-

ховщика: перестраховочной, инвестиционной и финансово-хозяйственной в целом на основе типа финансовой устойчивости [3, 5, 7, 11, 20, 24].

3. Впервые разработана методика рейтинговой оценки надежности перестраховщика с учетом взглядов зарубежных ученых и практических подходов рейтинговых агентств по формированию рейтингов финансовой устойчивости страховых организаций. В данной методике ранжирование перестраховщиков проводится по степени их финансовой устойчивости и надежности, что позволяет на основе небольшого объема информации не только определить позиции перестраховщика на рынке, но и провести комплексный анализ его деятельности с применением расширенного варианта финансовых показателей, используемых в рейтинге надежности, для осуществления финансового управления.

Предложенная методика позволяет оценить рейтинговую позицию конкретного перестраховщика, внести коррективы в его управленческую политику, что обеспечит возможность укрепления конкурентных позиций перестраховщика и выхода на новые рынки в условиях происходящей гармонизации перестраховочного бизнеса. Помимо того, что рейтинговая оценка является квалификационной характеристикой, подтверждающей соответствие перестраховщика определенному уровню финансовой устойчивости, она также выступает полноценным прикладным инструментом внутреннего анализа и последующего реинжиниринга деятельности перестраховщика, что обеспечит стабилизацию страхового рынка. Данная методика имеет практическое значение для независимой оценки деятельности перестраховщиков на белорусском страховом рынке и увеличения национальной перестраховочной емкости в рамках происходящих интеграционных процессов со странами ЕС и ЕАЭС.

Новизна данной методики заключается в том, что дополнительно к показателям финансовой устойчивости перестраховщиков предложены показатели, отражающие концентрацию перестраховочного портфеля, и коэффициент влияния финансовой устойчивости перестраховщиков на стабилизацию рынка страховых услуг. Применение данной методики на практике будет способствовать повышению стабилизации рынка страховых услуг за счет оперативного выявления перестраховщиков с низким уровнем надежности и разработки корректирующих мероприятий по финансовому управлению как на макро-, так и на микроуровне [7, 8, 25].

4. С целью формирования гармонизированной с международной практикой системы управления финансовой устойчивостью перестраховщиков разработаны концептуальные подходы к совершенствованию механизма управления финансовой устойчивостью перестраховщиков, содержащего практические рекомендации по использованию перестраховочного пула как прикладного инструмента механизма управления финансовой устойчивостью. Разработана структурно-логическая модель функционирования страхового и перестраховочного

рынков с использованием перестраховочного пула как часть комплексного механизма управления финансовой устойчивостью перестраховщика, включающего объекты, субъекты, методы, инструменты управления на микро- и макроуровнях, что обеспечит дополнительные гарантии устойчивости национального страхового рынка, его незначительной зависимости от влияния крупных убытков по наиболее значимым и небезопасным рискам: энергетическим, автотранспортным, сельскохозяйственным и рискам природных катастроф.

Практическая значимость разработанной структурно-логической модели функционирования страхового рынка с использованием перестраховочного пула заключается в повышении конкурентоспособности отечественного перестраховочного рынка, сокращении оттока валютных средств за рубеж и создании дополнительного механизма, гарантирующего устойчивость национальных перестраховщиков для стабилизации страхового рынка [4, 9, 13–19, 25].

**Рекомендации по практическому использованию результатов.** Результаты диссертационного исследования могут быть использованы для повышения эффективности государственного регулирования перестраховочной деятельности в Республике Беларусь, усиления роли финансовой устойчивости перестраховщиков в системе обеспечения стабильности развития рынка страховых услуг страны. Разработанные методики оценки финансовой устойчивости перестраховщика и рейтинговой оценки их надежности могут быть использованы органами страхового надзора, а также организациями, осуществляющими перестрахование, перестрахователями и инвесторами.

Основные положения диссертации нашли отражение в производственной деятельности РУП «Белорусская национальная перестраховочная организация», ЗСАО «БелИнгострах», ЗАСО «Купала», ЗАСО «Кентавр», что подтверждено актами о внедрении. Результаты исследования также нашли применение в учебном процессе УО «Гродненский государственный университет имени Янки Купалы» (№ 03-8/136 от 04.11.2014), УО «Белорусская государственная сельскохозяйственная академия» (№ 03-8/1 от 14.07.2015).

## **СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ СОИСКАТЕЛЯ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ**

### *Статьи в научных рецензируемых журналах*

1. Крупенко, Ю. В. Страхование как метод управления дебиторской задолженностью предприятий АПК Гродненской области / Ю. В. Крупенко,

А. А. Лагутик // Весн. Гродз. дзярж. ун-та ім. Я. Купалы. Сер. 5, Эканоміка. — 2010. — № 2 (103). — С. 78–81.

2. Крупенко, Ю. В. Перестрахование как инструмент обеспечения финансовой устойчивости страховой организации / М. Е. Карпицкая, Ю. В. Крупенко // Весн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. — 2011. — № 6 (89). — С. 56–63.

3. Крупенко, Ю. В. Оценка надежности перестраховочных компаний / М. Е. Карпицкая, Ю. В. Крупенко // Весн. Беларус. дзярж. экан. ун-та. — 2012. — № 6 (95). — С. 95–99.

4. Крупенко, Ю. В. Пути совершенствования перестраховочной деятельности в Республике Беларусь / М. Е. Карпицкая, Ю. В. Крупенко // Весн. Гродз. дзярж. ун-та ім. Я. Купалы. Сер. 5, Эканоміка. Сацыялогія. Біялогія. — 2013. — № 3 (161). — С. 13–18.

5. Крупенко, Ю. В. Оценка финансовой устойчивости перестраховочных организаций в условиях экономической интеграции / М. Е. Карпицкая, Ю. В. Крупенко // Вестн. Перм. нац. исследоват. политехн. ун-та. Сер. Социально-экон. науки. — 2014. — № 3 (24). — С. 101–114.

6. Крупенко, Ю. В. Тантьема как специфический инструмент в перестраховании / Ю. В. Крупенко // Весн. Гродз. дзярж. ун-та ім. Я. Купалы. Сер. 5, Эканоміка. Сацыялогія. Біялогія. — 2015. — № 1 (188). — С. 15–18.

7. Крупенко, Ю. В. Формирование методики стресс-тестирования в сфере страхования / М. Е. Карпицкая, А. И. Каморник, Ю. В. Крупенко, М. А. Цветкова // Весн. Гродз. дзярж. ун-та ім. Я. Купалы. Сер. 5, Эканоміка. Сацыялогія. Біялогія. — 2015. — № 2 (193). — С. 22–28.

8. Крупенко, Ю. В. Роль оценки конкурентоспособности перестраховочных организаций в формировании эффективного финансового менеджмента / М. Е. Карпицкая, Ю. В. Крупенко // *Ekonomika ir vadyba: aktualijos ir perspektyvos*. — 2015. — № 2 (37). — С. 73–83.

9. Крупенко, Ю. В. Роль перестраховочных пулов в страховании сельскохозяйственных рисков / М. Е. Карпицкая, Ю. В. Крупенко // Весн. Гродз. дзярж. ун-та ім. Я. Купалы. Сер. 5, Эканоміка. Сацыялогія. Біялогія. — 2016. — Т. 6, № 1. — С. 70–76.

10. Крупенко, Ю. В. Теоретические основы формирования финансовой устойчивости перестраховочных организаций / Ю. В. Крупенко // Весн. Гродз. дзярж. ун-та ім. Я. Купалы. Сер. 5, Эканоміка. Сацыялогія. Біялогія. — 2016. — Т. 6, № 2. — С. 52–59.

11. Крупенко, Ю. В. Модели оценки и прогнозирования финансовой устойчивости перестраховочных организаций / Ю. В. Крупенко // Весн. Гродз. дзярж. ун-та ім. Я. Купалы. Сер. 5, Эканоміка. Сацыялогія. Біялогія. — 2017. — Т. 7, № 1. — С. 65–69.

12. Крупенко, Ю. В. Перестрахование как элемент системы управления страховыми рисками / Ю. В. Крупенко, М. Е. Карпицкая // Стратегия инновационного развития регионов : материалы науч.-практ. конф., Гродно, 28 апр. 2010 г. : сб. науч. ст. : в 2 ч. / Гродн. гос. ун-т им. Я. Купалы ; редкол.: Ли Чон Ку [и др.]. — Гродно, 2010. — Ч. 2. — С. 42–47.

13. Крупенко, Ю. В. Состояние рынка перестрахования в Республике Беларусь / Ю. В. Крупенко, В. А. Луцкий, М. Е. Карпицкая // Эффективное управление предприятием и регионом : материалы науч.-практ. конф., Гродно, 19–20 мая 2011 г. : сб. науч. ст. : в 2 ч. / Гродн. гос. ун-т им. Я. Купалы ; редкол.: Ли Чон Ку (гл. ред.) [и др.]. — Гродно, 2011. — Ч. 2. — С. 84–89.

14. Крупенко, Ю. В. Совершенствование системы перестрахования как инструмента поступления денежных ресурсов в экономику Республики Беларусь / Ю. В. Крупенко // Эффективное управление предприятием и регионом : материалы науч.-практ. конф., Гродно, 18 мая 2012 г. : сб. ст. : в 2 ч. / Гродн. гос. ун-т им. Я. Купалы ; редкол.: В. С. Фатеев [и др.]. — Гродно, 2012. — Ч. 1. — С. 72–76.

15. Крупенко, Ю. В. Современное состояние страхового рынка Республики Беларусь / М. Е. Карпицкая, Ю. В. Крупенко // Проблемы современной экономики: глобальный, национальный и региональный контекст : материалы науч.-практ. конф., Гродно, 23–24 мая 2013 г. : сб. науч. ст. : в 2 ч. / Гродн. гос. ун-т им. Я. Купалы ; редкол.: В. С. Фатеев (гл. ред.) [и др.]. — Гродно, 2013. — Ч. 1. — С. 125–129.

16. Крупенко, Ю. В. Перспективы сотрудничества банков и страховых организаций в Республике Беларусь / Ю. В. Крупенко, С. В. Карлюк // Проблемы современной экономики: глобальный, национальный и региональный контекст : материалы науч.-практ. конф., Гродно, 22–23 мая 2014 г. : сб. науч. ст. : в 2 ч. / Гродн. гос. ун-т им. Я. Купалы ; редкол.: В. С. Фатеев [и др.]. — Гродно, 2014. — Ч. 2. — С. 246–250.

17. Крупенко, Ю. В. Современное состояние рынка перестрахования Республики Беларусь / Ю. В. Крупенко // Проблемы современной экономики: глобальный, национальный и региональный контекст : материалы науч.-практ. конф., Гродно, 22–23 мая 2014 г. : сб. науч. ст. : в 2 ч. / Гродн. гос. ун-т им. Я. Купалы ; редкол.: В. С. Фатеев [и др.]. — Гродно, 2014. — Ч. 2. — С. 271–276.

18. Крупенко, Ю. В. Перестрахование сельскохозяйственных рисков в Республике Беларусь / Ю. В. Крупенко // Проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита в современных условиях и пути их решения : материалы междунар. науч.-практ. конф., Ставрополь, 25 марта 2015 г. : сб. науч. тр. / Ставроп. гос. аграрн. ун-т. — Ставрополь, 2015. — С. 42–48.

19. Крупенко, Ю. В. Перестраховочные пулы и перспективы их развития в Республике Беларусь / Ю. В. Крупенко // Проблемы современной экономики: глобальный, национальный и региональный контекст : материалы науч.-практ. конф., Гродно, 28–29 мая 2015 г. : сб. науч. ст. : в 2 ч. / Гродн. гос. ун-т им. Я. Купалы ; редкол.: М. Е. Карпицкая [и др.]. — Гродно, 2015. — Ч. 1. — С. 136–141.

20. Крупенко, Ю. В. Совершенствование инвестиционной деятельности субъектов страхового рынка / Ю. В. Крупенко, А. С. Курута // Проблемы современной экономики: глобальный, национальный и региональный контекст : материалы науч.-практ. конф., Гродно, 28–29 мая 2015 г. : сб. науч. ст. : в 2 ч. / Гродн. гос. ун-т им. Я. Купалы ; редкол.: М. Е. Карпицкая [и др.]. — Гродно, 2015. — Ч. 1. — С. 305–309.

21. Крупенко, Ю. В. Проблемы и перспективы развития перестрахования жизни в Республике Беларусь / Ю. В. Крупенко, А. В. Курута // Проблемы современной экономики: глобальный, национальный и региональный контекст : материалы науч.-практ. конф., Гродно, 1–2 июня 2017 г. : сб. науч. ст. : в 2 ч. / Гродн. гос. ун-т им. Я. Купалы ; редкол.: М. Е. Карпицкая [и др.]. — Гродно, 2017. — Ч. 1. — С. 35–39.

#### *Материалы конференций*

22. Крупенко, Ю. В. Особенности страхования риска неплатежей в АПК / И. К. Карпицкий, Ю. В. Крупенко // Современные технологии сельскохозяйственного производства : материалы XIII Междунар. науч.-практ. конф., Гродно, 12–13 мая 2010 г. : в 2 т. / Гродн. гос. аграр. ун-т. — Гродно, 2010. — Т. 1. — С. 430–432.

23. Крупенко, Ю. В. Механизмы нейтрализации рисков при привлечении инвестиций в основной капитал / Ю. В. Крупенко, М. В. Кеда // Экономика и менеджмент XXI века: современные методы, формы, технологии : материалы междунар. студ. науч. конф. «НИРС ФЭУ-2010», Гродно, 15–16 мая 2010 г. : в 2 ч. / Гродн. гос. ун-т им. Я. Купалы ; редкол.: Ли Чон Ку [и др.]. — Гродно, 2010. — Ч. 1. — С. 31–35.

24. Крупенко, Ю. В. Современное состояние конкурентоспособности регионов Республики Беларусь / Ю. В. Крупенко, Е. В. Павловский // Устойчивый рост национальной экономики: инновации и конкурентоспособность : материалы III Междунар. науч.-практ. конф. аспирантов и молодых ученых, Минск, 28–29 нояб. 2012 г. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редкол.: Г. А. Короленок [и др.]. — Минск, 2012. — С. 120–123.

25. Крупенко, Ю. В. Проблемы определения финансовой устойчивости страховой компании Республики Беларусь / Ю. В. Крупенко // Экономика: тео-

рия и практические аспекты : материалы междунар. заоч. науч.-практ. конф., Новосибирск, 30 янв. 2013 г. / редкол.: Д. В. Елисеев [и др.]. — Новосибирск, 2013. — С. 7–13.

26. Крупенко, Ю. В. Формирование эффективного механизма обеспечения надежности перестраховочных организаций в условиях интеграционных процессов / М. Е. Карпицкая, Ю. В. Крупенко // Наука и образование — 2017 : сб. материалов XII Междунар. науч. конф., Астана, апр. 2017 г. / Евраз. нац. ун-т им. Л. Н. Гумилева. — Астана, 2017. — С. 3925–3930.



## РЭЗІЮМЭ

Крупенка Юлія Вячаславаўна

### **Фінансавая ўстойлівасць перастрахоўшчыкаў як фактар стабілізацыі рынку страхавых паслуг**

**Ключавыя словы:** фінансавая ўстойлівасць, фінансавыя рэсурсы, перастрахованне, перастрахоўшчык, фінансавы аналіз, грашовыя патокі, стабілізацыя.

**Мэта працы:** развіццё тэарэтычных палажэнняў і распрацоўка метадычных і практычных рэкамендацый па ацэнцы фінансавай устойлівасці і надзейнасці перастрахоўшчыкаў для стабілізацыі страхавога рынку.

**Метады даследавання:** аналіз, сінтэз, абагульненне, параўнанне, алгарытмізацыя, мадэляванне, метады фінансавага аналізу.

**Атрыманыя вынікі і іх навізна:** развіццё тэарэтычных асноў фінансавай устойлівасці перастрахоўшчыкаў і механізму яе забеспячэння; распрацоўка метадычнага інструментарыю для ацэнкі фінансавай устойлівасці перастрахоўшчыкаў; распрацоўка метадыкі рэйтынгавай ацэнкі надзейнасці перастрахоўшчыкаў, якая дазваляе вызначыць пазіцыі перастрахоўшчыкаў на рынку страхавых паслуг; распрацоўка канцэптуальных падыходаў да развіцця механізму кіравання фінансавай устойлівасцю перастрахоўшчыкаў з выкарыстаннем перастраховачнага пула.

**Рэкамендацыі па выкарыстанні:** вынікі дысертацыйнага даследавання могуць быць выкарыстаны для павышэння эфектыўнасці дзяржаўнага рэгулявання перастраховачнай дзейнасці ў Рэспубліцы Беларусь, узмацнення ролі фінансавай устойлівасці перастрахоўшчыкаў у сістэме забеспячэння стабільнасці развіцця рынку страхавых паслуг Рэспублікі Беларусь. Распрацаваныя метадыкі ацэнкі фінансавай ўстойлівасці перастрахоўшчыка і рэйтынгавай ацэнкі іх надзейнасці могуць быць выкарыстаны органамі страхавога нагляду, а таксама арганізацыямі, якія ажыццяўляюць перастрахованне, перастраховацелямі і інвестарамі, што пацвярджаецца адпаведнымі актамі аб практычным выкарыстанні.

Вынікі даследавання ўкаранёны ў навучальны працэс УА «Гродзенскі дзяржаўны ўніверсітэт імя Янкі Купалы», УА «Беларуская дзяржаўная сельскагаспадарчая акадэмія».

**Вобласць ужывання:** Міністэрства фінансаў Рэспублікі Беларусь, перастрахоўшчыкі, вучэбная і навуковая дзейнасць.

## РЕЗЮМЕ

Крупенко Юлия Вячеславовна

### **Финансовая устойчивость перестраховщиков как фактор стабилизации рынка страховых услуг**

**Ключевые слова:** финансовая устойчивость, финансовые ресурсы, перестрахование, перестраховщик, финансовый анализ, денежные потоки, стабилизация.

**Цель работы:** развитие теоретических положений и разработка методических и практических рекомендаций по оценке финансовой устойчивости и надежности перестраховщиков для стабилизации страхового рынка.

**Методы исследования:** анализ, синтез, обобщение, сравнение, алгоритмизация, моделирование, методы финансового анализа.

**Полученные результаты и их новизна:** развитие теоретических основ финансовой устойчивости перестраховщика и механизма ее обеспечения; разработка методического инструментария для оценки финансовой устойчивости перестраховщиков; разработка методики рейтинговой оценки надежности перестраховщиков, позволяющей определить позиции перестраховщиков на рынке страховых услуг; разработка концептуальных подходов к развитию механизма управления финансовой устойчивостью перестраховщиков с использованием перестраховочного пула.

**Рекомендации по использованию:** результаты диссертационного исследования могут быть использованы для повышения эффективности государственного регулирования перестраховочной деятельности в Республике Беларусь, усиления роли финансовой устойчивости перестраховщиков в системе обеспечения стабильности развития рынка страховых услуг Республики Беларусь. Разработанные методики оценки финансовой устойчивости перестраховщика и рейтинговой оценки их надежности могут быть использованы органами страхового надзора, а также организациями, осуществляющими перестрахование, перестрахователями и инвесторами, что подтверждается соответствующими актами о практическом использовании.

Результаты исследования внедрены в учебный процесс УО «Гродненский государственный университет имени Янки Купалы», УО «Белорусская государственная сельскохозяйственная академия».

**Область применения:** Министерство финансов Республики Беларусь, перестраховщики, учебная и научная деятельность.

## SUMMARY

Krupenko Yulia Viacheslavovna

### **Financial stability of reinsurers as a factor of stabilization of the market of insurance services**

**Keywords:** financial stability, financial resources, reinsurance, reinsurer, financial analysis, cash flow, stabilization.

**Purpose of research:** development of theoretical and methodological bases and practical recommendations of identification and assessment of the financial stability and reliability of the reinsurers for the stabilization of the insurance market.

**Methods of the research:** analysis, synthesis, generalization, comparison, algorithmization, modeling, methods of financial analysis.

**The results obtained and their novelty** consist in development of theoretical bases of financial stability of the reinsurer and of its mechanism for the stabilization of the insurance market; development of methodological tools for assessing the financial stability, including the algorithm and methodical approaches to the assessment of the financial stability, and financial management activities; development methodology for the reliability rating, that allows to define the positions of the reinsurer in the market and contributing to improving the effectiveness of the financial activity of the reinsurer; development of conceptual approaches to the development of the control mechanism of financial stability of the reinsurer using reinsurance pool, containing practical recommendations for improving its functioning.

**Degree of application:** the obtained results of the study can be used to enhance the effectiveness of government regulation of insurance business in the Republic of Belarus, to strengthen the role of the financial stability and reliability of the reinsurers for the stabilization of the insurance market of Belarus. The results of the dissertation research can be used by reinsurers, investors and are used in the educational process in Yanka Kupala state university of Grodno when teaching courses «Insurance», «Commercial Insurance».

**The sphere of application:** the Ministry of Finance of the Republic of Belarus, reinsurers, educational and scientific activities.

Редактор *Т.В. Скрипко*  
Корректор *С.В. Лукашевич*  
Технический редактор *О.В. Амбарцумова*  
Компьютерный дизайн *О.Н. Белезяк*

Подписано в печать . . . 2018. Формат 60×84/16. Бумага офсетная. Гарнитура Times New Roman.  
Офсетная печать. Усл. печ. л. 1,6. Уч.-изд. л. 1,5. Тираж 66 экз. Заказ

Издатель и полиграфическое исполнение: УО «Белорусский государственный экономический университет».

Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя, распространителя печатных изданий № 1/299 от 22.04.2014, № 2/110 от 07.04.2014.

Пр. Партизанский, 26, 220070, Минск.