

ФИНАНСОВОЕ РАЗВИТИЕ СТРАХОВЩИКА

В современной экономике растет роль и значение финансового сектора. Одним из эффективных инструментов гарантирования устойчивого экономического развития государства и решения социально-экономических заданий является страхование. Вступление Украины во Всемирную Торговую Организацию не только расширяет международное сотрудничество, но и требует создания системы международной финансовой безопасности, активизации работы полноценного страхового рынка как важного участника экономической системы.

В Украине страховой рынок динамично развивается: совершенствуется менеджмент и мониторинг, разрабатываются современные технологии, осваиваются новые виды страховых услуг и продуктов. В условиях усиления кризисных явлений в финансовом и реальном сегментах экономики перед страховщиками возникают новые задачи, связанные с сохранением разветвленной филиальной сети, диверсификацией деятельности, переподготовкой кадров и поиском платежеспособных клиентов.

Обеспечение стабильного функционирования страхового рынка возможно посредством укрепления и совершенствования финансового потенциала страховых компаний, их ликвидности, платежеспособности и конкурентоспособности на основе устойчивого финансового развития страховщиков.

Анализ научной литературы, исследований практиков-страховщиков показал, что вопросам создания финансового обеспечения уделяют определенное внимание, как украинские исследователи, так и зарубежные. Вместе с тем, большинство научных разработок касаются экономической природы страхования, анализа факторов и тенденций развития национального страхового рынка с учетом тенденций мировой интеграции. Эти и ряд других вопросов отображены в публикациях украинских ученых В. Базилевича, О. Барановского, С. Осадца, В. Плиси, Н. Ткаченко, В. Фурмана, С. Чернышова, П. Щедрого.

Теоретические аспекты экономических отношений страховых компаний, а также вопросы организации их деятельности рассмотрены в трудах украинских авторов: Т. Артюх, Е. Бридуна, В. Барановой, Н. Внуковой, О. Залетова, Г. Пиратовского, А. Супрун, Л. Ширинян; зарубежных исследователей: Л. Рейтмана, Д. Хемптона; А. Архипова, Н. Кузнецовой, Е. Кургина, В. Лузина, Г. Николенко, Г. Черновой, Р. Юлдашева.

Вопросы, связанные с формированием стратегии развития предприятия, достаточно широко освещены в работах Б. Буркинського, В. Герасимчук, А. Наливайко, С. Оборской, С. Шершни, И. Ансоффа, Х. Виссэмы, П. Друкера, Ж. Ламбена, Г. Минцберга, Г. Портера, А. Томпсона, И. Герчиковой, А. Градова, А. Наумова.

Однако сама проблема создания достаточного финансового обеспечения развития страховщиков является недостаточно изученной. Практически нет комплексных исследований, направленных на разработку рекомендаций по созданию финансового потенциала и системы финансового обеспечения, которая будет содействовать развитию и повышению конкурентоспособности страховщиков на внутреннем и внешнем рынках, дискуссионными являются вопросы оценки финансовой устойчивости страховщиков, недостаточно разработаны подходы к прогнозированию развития.

Под финансовым потенциалом развития страховщика понимаем совокупность свободных от обязательств финансовых ресурсов страховщика, которая может быть направлена на расширение его деятельности. Целевое использование финансового потенциала является финансовой базой его развития [9, с. 273]. В отличие от понятия финансового состояния, которое рассматривается как уровень сбалансированности отдельных элементов активов и капитала страховщика [5, с.449], финансовым развитием является процесс закономерного изменения, перехода из одного финансового состояния в другое, более совершенное.

Достаточность финансового обеспечения рассматривается не только как условие выполнения страховщиком своих обязательств, но и его способность

достигать поставленных целей в долгосрочном периоде. Концепция системы финансового обеспечения развития страховщика имеет следующий вид (рис. 1):



* SFE (System Financial Enrichment) – система финансового обеспечения развития страховщика.

Рис. 1. Концепция системы финансового обеспечения страховщика

Цель системы финансового обеспечения состоит в создании финансового потенциала, качественными характеристиками которого являются финансовая устойчивость и платежеспособность. К элементам относятся входящий финансовый поток, уставной капитал и гарантийный фонд. Источниками финансового обеспечения становятся: собственный капитал, средства, привлеченные в результате продажи страховых продуктов, и привлеченный акционерный или банковский капитал.

В качестве функций системы финансового обеспечения рассматривается прогнозирование финансового развития страховщика и оценка его финансовой политики развития. Прогнозирование финансового развития страховщика происходит на основе оценки финансовой политики развития и управления

денежными потоками. Оценка предусматривает использование соответствующих форм реализации финансовой стратегии по направлениям страхового и финансового бизнеса. Управление денежными потоками является системой принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с формированием, распределением и использованием денежных средств и организацией их оборота, направленных на обеспечение финансового равновесия страховщика и устойчивого развития.

Формирование финансового обеспечения страховщика предполагает количественную оценку его достаточности. Украинские и зарубежные ученые применяют разнообразные показатели, которые тем или иным образом свидетельствуют о финансовом состоянии страховщика, характеризуют отдельные аспекты его деятельности. Однако системный подход к финансовому обеспечению нуждается в комплексных показателях оценки и прогнозирования развития.

Для изучения методических основ оценивания финансового развития страховщика были отобраны на условиях репрезентативности, по критериям: собственный капитал, страховые выплаты и принадлежность капитала, двадцать страховых компаний, из них четырнадцать компаний – с исключительно украинским капиталом, две – со смешанным капиталом, и четыре – с иностранным капиталом.

Полученные результаты подтверждают, что в настоящее время нет единой методики анализа деятельности страховщиков. Каждый из подходов заостряет внимание на том или ином аспекте деятельности. По показателями, рассчитанным по разным методикам, можно сделать противоречивые выводы.

В исследовании, были выявлены тенденции в политике формирования финансового обеспечения. Страховщики, которые имеют сугубо украинский капитал в уставном фонде, в целом, проводят консервативную политику, сориентированную на пополнение уставного капитала и свободных резервов.

Страховщики со смешанным капиталом в уставном фонде, проводят умеренно-агрессивную политику, при которой наращиваются страховые резервы, но собственный капитал в валюте баланса занимает высокий удельный вес;

незначительный объем сформированных страховых резервов направляют на инвестиционную деятельность; соотношение дохода от страховой деятельности и инвестиционной деятельности колеблется в зависимости от страховой политики. Формирование финансового обеспечения опирается на уставный капитал и частично на прибыль от инвестиционной деятельности.

Страховщики, которые имеют в уставном фонде сугубо иностранный капитал, проводят агрессивную политику, при которой происходит активное наращивание страховых резервов; однако, как следствие, повышается риск осуществления страховых операций и уменьшается финансовая устойчивость; уровень перестрахования невысокий; значительный доход получают от инвестиционной деятельности.

Изучение методических основ диагностики финансового состояния и развития страховых компаний привело к выводам относительно отсутствия комплексного показателя оценки развития направлений страховой и финансовой деятельности страховщика. В условиях финансового кризиса определение и оценка финансового потенциала развития становятся крайне актуальными не только для менеджмента страховщика, но и для клиентов-страхователей и финансовых партнеров. Показатель финансового потенциала развития рассчитывается следующим образом:

$$F D P = F E - M F N = (O c a p + И R) - (И p a y + T C), \quad (\text{формула 1}),$$

где $F D P$ (Financial Development Potential) – финансовый потенциал развития;

$F E$ (Financial Enrichment) – финансовое обеспечение страховщика;

$M F N$ (Moment Financial Needs) – текущие финансовые потребности;

$O c a p$ (Own Capital) – собственный капитал;

$И R$ (Insurance Reserves) – страховые резервы;

$И p a y$ (Insurance Payments) – страховые выплаты;

$T C$ (Total Costs) – общие расходы.

Значение интегрального показателя финансового развития становится индикатором для принятия решений относительно использования или накопления финансового потенциала. Процесс создания финансового потенциала развития

оценивается с помощью показателя темпа роста *FDP* и предоставляет более объективные данные для формирования финансового обеспечения (выборочно расчеты представлены в таблице 1).

Таблица 1

Динамика показателя финансового потенциала развития, (тыс. грн.)

№ п/п	Наименование страховщика	Годы		
		2005	2006	2007
1	“Лемма”	887174,6	711852,9	696321,0
2	“Оранта”	-318272,2	-392962,0	-473800,5
3	“Дженерали Гарант”	-89942,8	-127394,3	-306391,1
4	“Инго Украина”	-112426,4	-168749,3	-98181,4
5	“Кремень”	579895,6	541158,7	615258,5
6	“ТАС”	187906,2	60799,1	29243,0
7	“Кредо-Классик”	110129,8	-56562,9	-124207,7

Качественной характеристикой финансового потенциала развития является финансовая устойчивость страховщика. В таблице 2 приведены выборочные данные относительно темпов роста интегрального показателя финансового потенциала развития и финансовой устойчивости (*FS*). При отрицательном значении показателя *FDP* темп роста свидетельствует об интенсивности его расходования, при положительном значении, – об интенсивности накопления.

Таблица 2

Сравнение роста финансового потенциала развития
и финансовой устойчивости страховщиков Украины, (%)

№ п/п	Наименование страховщика	Темп роста, 2006 г. до 2005 г.		Темп роста, 2007 г. до 2006 г.	
		<i>FS</i>	<i>FDP</i>	<i>FS</i>	<i>FDP</i>
1	“Лемма”	102,62	80,24	97,57	97,82
2	“Оранта”	102,98	123,47	101,74	120,57
3	“Дженерали Гарант”	95,37	141,64	89,58	240,51
4	“Инго Украина”	83,80	150,10	107,91	58,18
5	“Кремень”	132,04	93,32	88,56	113,69
6	“ТАС”	34,10	32,36	148,96	48,10

Анализируя эти показатели, можно прогнозировать будущее финансовое состояние страховщика и разработать соответствующую политику формирования и использования финансового обеспечения будущего развития страховщика.

Само финансовое развитие страховщика требует постоянного отслеживания и корректировки формирования и использования финансового потенциала развития страховщика, то есть проведения мониторинга его финансовой политики. Для этого предлагается создание информационно-аналитической базы мониторинга финансового состояния и развития страховщика по группам показателей:

1. Группа показателей доходности, которые характеризуют источники и соотношения одходу страховой организации. Расчеты на примере страховой компании “Кредо-Классик” представлены в таблице 3:

Таблица 3

Результаты оценивания ЗАО “Кредо-Классик”
по группе показателей доходности

№ п/п	Название показателя	Годы		
		2005	2006	2007
1	Уровень общей доходности, %	15,9	-2,0	-13,9
2	Уровень инвестиционной доходности, %	0,40	1,48	17,1
3	Объем финансовых инвестиций, тыс. грн.	74762,6	42773,50	25378,1
4	Доходы от инвестирования, тыс. грн.	294,0	1074,2	24294,5
5	Коэффициент дохода от инвестиций %	1,1	2,24	1,5
6	Соотношение прибыли от страховой и инвестиционной деятельности	145,2	2,7	-1,4

2. Группа показателей рентабельности и обеспеченности собственными средствами, которая в информационной базе оценивания страховщика дает возможность выявлять зависимость страховщика, возникшую в результате избыточного использованию ссудного капитала, необходимость увеличения гарантийного фонда, страховых резервов и уставного капитала, оценивать убыточность страховой деятельности и общий уровень расходов (табл. 4):

Результаты оценивания ЗАО “Кредо-Классик” по группе показателей
рентабельности и обеспеченности собственными средствами

№ п/п	Название показателя	Годы		
		2005	2006	2007
1	Соотношение гарантийного фонда и уставного капитала	1,42	0,52	-
2	Соотношение уставного капитала и гарантийного фонда	0,70	1,91	-
3	Соотношение страховых резервов и собственного капитала	0,44	0,73	1,92
4	Соотношение уставного капитала и минимального размера уставного капитала	10,03	10,03	10,03
5	Рентабельность собственного капитала %	22,88	-3,51	-40,56
6	Уровень достаточности покрытия собственными средствами, %	-4,64	-46,57	-72,51
7	Коэффициент обеспечения текущей деятельности собственными оборотными средствами	0,91	0,93	0,80
8	Коэффициент дебиторской задолженности	0,81	0,27	0,18
9	Коэффициент расходов %	9,04	18,89	16,10
10	Коэффициент выплат, %	13,55	26,39	30,11
11	Соотношение премий на собственном иждивении и премий, переданных перестраховщикам	2,91	2,93	4,99

3. Группа показателей финансовой устойчивости, надежности и платежеспособности состоит из таких показателей: коэффициент финансовой устойчивости, показатель финансовой устойчивости, нормативный и фактический запас платежеспособности, уровень платежеспособности, коэффициент маржи платежеспособности, текущей и абсолютной ликвидности, уровень финансового ливериджа, коэффициент надежности и финансового потенциала.

4. Группа показателей в сравнении с аналогами по рынку включает: соотношение темпов роста объема страховых продуктов к среднерыночному,

соотношение темпов роста объема выплат к среднерыночному, соотношения размера выплат к среднерыночному.

Сравнение с аналогами может происходить не только по рынку, но и относительно нормативных значений тех или иных величин [6, с. 118]. В таком случае отклонение фактического ранга того или другого показателя от нормативного дает представление об опережении или отставании фактического темпа роста одноименного показателя от его нормативного значения. Невзирая на то, что нормативные темпы экономического роста в данной цепи не устанавливаются, из сравнения фактических рангов с нормативными, можно составить некоторое представление о финансово-экономической устойчивости или неустойчивости страховщика. В частности, такое сравнение в этом примере показывает, что наибольший темп развития, а вместе с тем и фактический ранг, имеют оборотные и нефинансовые активы, хотя нормативным значением данных темпов роста присваивают только третий ранг (таблица 5).

Таблица 5

Ренкинг темпов роста показателей ЗАО “Кредо-Классик”

Показатель	Норматив. ранг	Фактический темп роста		Фактический ранг	
		2005 – 2006 гг.	2006 – 2007 гг.	2005 – 2006 гг.	2006 – 2007 гг.
Собственный капитал	1	62,88	74,46	6	6
Оборотные финансовые активы	2	153,17	244,22	2	3
Финансовые активы	3	78,56	265,82	3	1
Экономические активы	4	77,55	144,55	4	4
Нефинансовые активы	5	76,69	39,69	5	7
Индикатор финансовой устойчивости	6	58,41	83,81	7	5
Привлеченный капитал	7	614,10	244,83	1	2

Комплексная оценка финансового обеспечения происходит с использованием показателя финансового потенциала. Значение интегрального показателя финансового развития и его качественная характеристика - финансовая устойчивость ЗАО “Кредо-Классик”. В таблице 6 приведены выборочные данные относительно темпов роста интегрального показателя финансового потенциала развития и финансовой устойчивости.

Таблица 6

Оценивание финансового развития “Кредо-Классик” за 2005-2007 гг.

№ п/п	Название показателя	Годы		
		2005	2006	2007
1.	Финансовый потенциал развития, тыс. грн.	110129,8	-56562,9	-124207,7
2.	Коэффициент финансовой устойчивости, %	1,90	1,11	0,93

По показателю финансовый потенциал развития страховой компании “Кредо-Классик” за 2005 год имеет позитивное значение. Это свидетельствует о том, что страховщик может развиваться путем создания дополнительных филиалов, внедрения новых продуктов и др. Страховщиком был расширен объем страхового поля, что привело к увеличению страховых собраний в 2006 г. На 8,7%, позволило увеличить размер страховых возмещений в 2,4 раза и увеличить активы на 16,7% .

Вместе с тем, размер финансового потенциала снизился и составил в 2006р. (- 56 562,9 тыс. грн.), то есть страховщик потратил больше, чем дает возможность накопленный финансовый потенциал. На этом этапе страховщика необходимо было провести мероприятия по накоплению финансовых ресурсов, более масштабного инвестирования. Тем не менее, компания продолжает использовать финансовый потенциал. Его значение в 2007 г. достигает (- 124 207,7 тыс. грн.). Такие действия по прогнозу должны привести к ухудшению финансового состояния. Именно этот результат мы получили в 2007р. Сравнивая полученные выводы с коэффициентом финансовой стойкости можно отметить его снижение с 1,90 % в 2005 г. к (0,93 %) в 2007 г.

Под воздействием глобального системного финансового кризиса на первый план для экономической науки выходит выполнение прогностической функции. В связи с этим актуальна оценка перспектив развития финансовых институтов, к которым относятся и страховщики. Исходя из функций системы финансового обеспечения, предлагается осуществлять прогнозирование финансового развития страховщика (рис. 2).

	FB << 0	FB = 0	FB >> 0
IB >> 0	1 IBFB = 0	4 IBFB > 0	6 IBFB >> 0
IB = 0	7 IBFB < 0	2 IBFB = 0	5 IBFB > 0
IB << 0	9 IBFB << 0	8 IBFB < 0	3 IBFB = 0

Рис. 2. Матрица финансового развития страховщика

Позиция в матрице определяется на основе матричных расчетов по результату хозяйственной деятельности страховщика, выраженной в формуле 2:

$$IBFB = IB + FB = (IP - I\text{ pay} - AC - ReP) + (GF + IR), \quad (\text{формула 2});$$

где *IB* (*Insurance Business*) – результат страховой деятельности;

IP (*Insurance Premiums*) – страховые премии;

I pay (*Insurance Payments*) – страховые выплаты;

AC (Acquisition Costs) – аквизиционные затраты;

ReP (Reinsurance Premiums) – премии, переданные в перестрахование;

FB (Financial Business) – результат финансовой деятельности;

GF (Guarantee Fund) – результат изменения объема гарантийного фонда;

IR (Insurance Reserves) – результат изменения объема страховых резервов.

Прогнозирование происходит с применением матрицы финансовой стратегии, которая состоит из 9 ячеек в системе координат финансового и страхового результатов; содержание этих ячеек изложено в таблице 7.

Таблица 7

Позиционирование страховщика
по результатам страхового и финансового бизнеса

Ячейка матрицы	Наименование позиции страховщика
1	Позиция максимального равновесия страховщика
2	Позиция устойчивого равновесия страховщика
3	Позиция неустойчивого равновесия страховщика
4	Подъем в деятельности страховщика
5	Граница устойчивости страховщика
6	Максимальный финансовый потенциал развития страховщика
7	Недостаточность финансовых ресурсов страховщика
8	Предкризисное состояние страховщика
9	Кризисное состояние страховщика

Матрица позволяет позиционировать страховщика в системе координат страхового и финансового бизнеса. Кроме того, в диссертации мы предлагаем методические рекомендации, позволяющие устранить проблему несбалансированности и координировать два направления деятельности для целенаправленного следования к позиции равновесия и максимального финансового потенциала развития. В зависимости от позиции страховщика на матрице под критическим путем понимается кратчайший путь, позволяющий достичь позиции максимального финансового потенциала развития (это ячейка № 6), там, где результаты и страховой, и финансовой деятельности положительны.

Рассмотрим применение матричного метода на примере страховой компании “Кредо-Классик” (рис. 3).

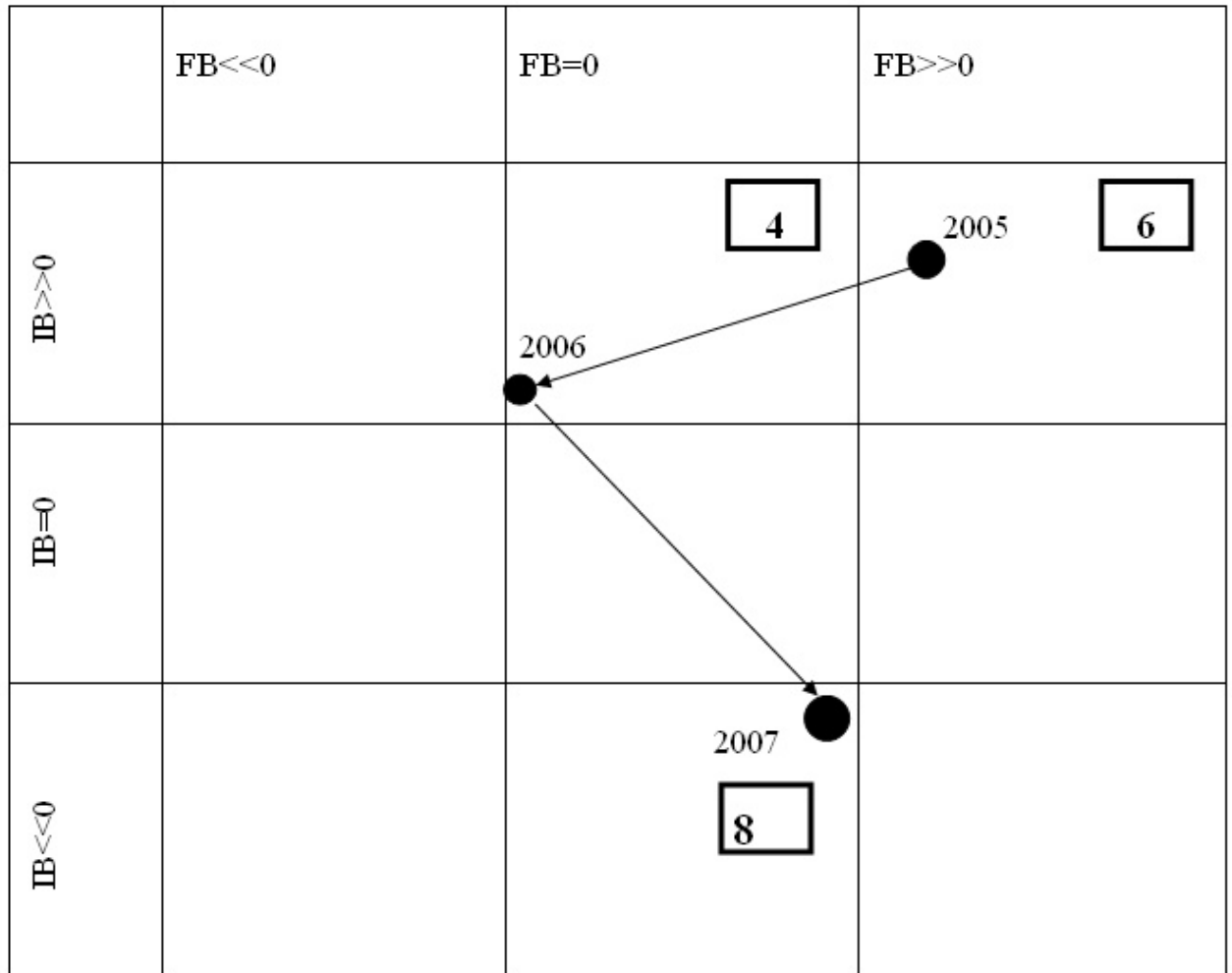


Рис. 3 Матричное позиционирование страховой компании “Кредо-Классик”

В 2005 г. компания находилась в квадрате 6, который характеризует состояние максимального финансового потенциала развития. Это свидетельствует о том, что страховщик может развиваться путем создания дополнительных филиалов, внедрения новых продуктов. Страховщиком действительно был расширен объем страхового поля, что привело к увеличению страховых сборов на 8,7% и позволило увеличить размер страховых возмещений в 2,4 раза, увеличить активы на 16,7%. Вместе с тем, матричные расчеты, свидетельствуют об ухудшении финансового потенциала развития, что проявилось в переходе из квадрата 6 к квадрату 4. Позиция в этом квадрате характеризуется недостаточностью финансовых ресурсов. На этом этапе было необходимо провести мероприятия по накоплению финансовых

ресурсов. Тем не менее, компания продолжает использовать накопленный финансовый потенциал. Его значение в 2007 г. становится отрицательным. По прогнозу такие действия и должны привести к ухудшению финансового состояния. Именно этот результат мы получили, о чем свидетельствуют представленные на слайде в таблице расчеты.

На современном этапе в инвестиционном портфеле страховых компаний отмечается значительное превышение инструмента вложения страховых резервов и собственного капитала на депозит. Для решения проблемы зависимости от инвестиционного инструмента в работе предложено экономико-математическое моделирование. Модель была разработана с использованием компьютерных технологий на основании информационной платформы 1-С Предприятие (рис. 4).

Максимизация дохода от инвестиций 000000001 от 01.11.2008 18:26:54

Основная Дополнительная

Ставка дисконтирования (r): Страховые резервы (су...

Период дисконтирования: Собственные средства:

N	Инвестиц...	bi	di	ai	yi	mi	Конс
1	Акции	0,05	0,30	0,250	44,47	1 422,89	<input type="checkbox"/>
2	Перестрах...	0,80	0,10			22 766,24	<input checked="" type="checkbox"/>
3	Депозиты	0,70	0,10	0,120	78,21	4 268,67	<input type="checkbox"/>
4	Р/сч	0,05	0,02	0,003			<input type="checkbox"/>
5	ипотечные ...	0,30	0,70	0,100			<input type="checkbox"/>
6	ЦБ гос.	0,40	0,10	0,020			<input type="checkbox"/>
7	Металл	0,10	0,10	0,100			<input type="checkbox"/>
8	недвижимо...	0,20	0,40	0,150			<input type="checkbox"/>
9	инвестици...	0,20	0,40	0,002			<input type="checkbox"/>
					122,68	28 457,80	

N	Инвестицио...	bi	di	ai	yi	mi	Констан
1	Акции	0,10	0,30	0,050	19,59	1 791,44	<input type="checkbox"/>
2	Перестрахо	0,50	0,10			8 957,20	<input checked="" type="checkbox"/>
3	Депозиты	0,30	0,20	0,120	230,33	5 374,32	<input type="checkbox"/>
4	ипотечные		0,70	0,100			<input type="checkbox"/>
5	ЦБ гос.		0,10	0,020			<input type="checkbox"/>
6	Металл	0,10	0,50	0,050	12,60	1 791,44	<input type="checkbox"/>
7	недвижимо...		0,40	0,150			<input type="checkbox"/>
8	инвестиции		0,40	0,002			<input type="checkbox"/>
					262,52	17 914,40	

Расчет

**Рис. 4. Отчет по результатам моделирования
ЗАО “Городская страховая компания”, 2007 г.**

В работе доказано, что независимо от того, какую переменную учитывать в модели (с учетом риска или без), модель даст возможность максимизировать текущую стоимость дисконтированного потока инвестиционных прибылей за счет использования не только страховых резервов, но и собственного капитала, по которому отсутствуют законодательные ограничения на вложения.

В работе обосновано, что можно инвестировать как собственный капитал, так и страховые резервы, что не противоречит законодательству, и для чего существует соответствующий механизм. Экономический смысл состоит в том, что страховщик получит возможность расширить масштаб инвестирования, что препятствует рисковому вложению условно заемных средств страховщика в виде страховых резервов. В частности, внедрение данных научных результатов позволило получить в 2007 г. экономический эффект в размере 37,6 тыс. грн. на ЗАО “Городская страховая компания”.

Исследование подходов к оценке финансового обеспечения показало, что хотя одной из функций страховой компании является принятие на себя повышенного уровня риска, учет рисков при оценке финансового состояния страховщика в исследованных методиках не осуществлялся. В диссертации обоснована необходимость использования превентивного тестирования страховщика при оценке его финансового состояния с включением риск-экспозиции.

Методика основывается на использовании тестов раннего реагирования Государственной комиссии по регулированию рынка финансовых услуг Украины. В отношении замечания о пояснении причин выбора методики, которая легла в основу тестов превентивного тестирования, отметим, что в диссертации была сознательно выбрана именно методика тестов раннего предупреждения Государственной комиссией по регулированию рынков финансовых услуг от 17 марта 2005 года № 3755, как методика, разработанная на основании Директив Европейского Союза и используемая Госфинуслуг для обобщения финансовых показателей деятельности страховщиков и оценки рисков их деятельности.

Визуализация данной методики происходит методом кластерного анализа. Задачей кластерного анализа становится поиск и выделение у исходной

совокупности всех рисков страховщика количества кластеров, которые рассмотрены как однородные группы и которые определяют приоритеты при управлении рисками страховой компании (рис. 5).

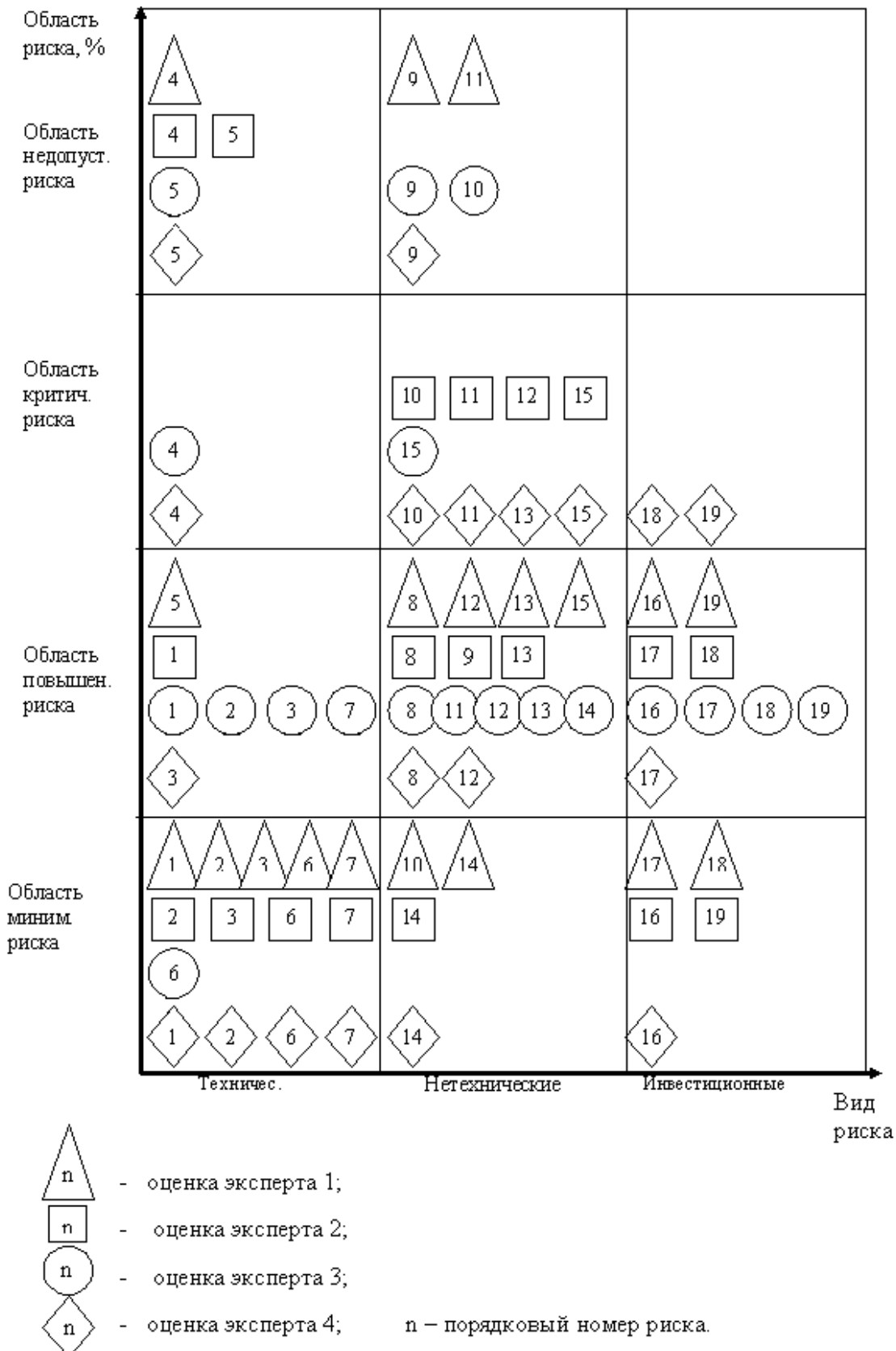


Рис. 5 Визуализация риск-экспозиции ЗАО “Городская страховая компания”

Алгоритм методики состоит из таких этапов:

- 1) оценивание финансового состояния страховщика по тестам раннего предупреждения Госфинуслуг Украины;
- 2) экспертное оценивание вероятности убытков от наступления рисков событий для рынка и страховой компании эксперта;
- 3) определение объема убытков от наступления рисков событий для страховой компании эксперта;
- 4) обработка данных экспертов путем калькуляции среднеквадратического отклонения результатов оценивания рынка и страховщика для сглаживания субъективности;
- 5) проведение риск-экспозиции в разрезе технических, нетехнических и инвестиционных рисков страховщика.

После определения рисковей нагрузки в виде риск-экспозиции происходит определение рейтингового класса страховщика по шкале: устойчивый (удовлетворительный), граничный (неудовлетворительный). На примере ЗАО "Городская страховая компания" использование такой методики дало изменение оценки за 2007 год с устойчивой на граничную.

Таким образом, в работе определены основные концептуальные направления системы финансового обеспечения, представлен показатель диагностики финансового обеспечения развития, инструменты прогнозирования и учета риска страховщика.

Результаты проведенного исследования таковы:

- предложена концепция системе финансового обеспечения развития страховщика, целью которой является создание финансового потенциала его развития;
- разработана информационная база оценивания и прогнозирования финансового обеспечения страховщика за группами показателей доходности, рентабельности и обеспеченности собственными средствами, финансовой стойкости, надежности и платежеспособности, показателей в сравнении с аналогами по рынку и комплексного показателя финансового потенциала развития;

– обоснована економічна сутність і пропонується інтерпретація показателя фінансового потенціала розвитку в контексті використання інформаційної бази фінансового забезпечення страховика;

– пропонується методика прогнозування фінансового розвитку страховика на основі матричних розрахунків по показателям страхового і фінансового напрямків бізнесу і використанням матриці фінансової стратегії;

– представлена економіко-математична модель інвестування фінансових ресурсів страховика з можливістю розширити масштаб інвестування, що перешкоджає ризиковим вкладенням умовно позичених коштів страховика в вигляді страхових резервів;

– освітлені основи моніторингу фінансового розвитку страховика з використанням ризик-експозиції.

Послідуючі розробки системи фінансового забезпечення розвитку страховика можуть відбуватися по напрямкам:

– вибір методів і інструментів прогнозування фінансового розвитку страховика;

– прогнозування фінансового розвитку страховика з використанням інтегрованої інформаційної бази оцінювання його фінансового стану і розвитку;

– дослідження впливу похідних фінансових інструментів (деривативів) на фінансову стійкість і розвиток страховика;

– інтеграція методів симуляції і математичних методів аналізу системи фінансового забезпечення розвитку страховика.

Література:

1. Про затвердження Рекомендацій щодо аналізу діяльності страховиків: Розпорядження Державної комісії з регулювання ринків фінансових послуг України від 17.03.2005 р. № 3755 [Електронний ресурс]. – Режим доступу: [http://dfp.gov.ua/63.html?&tx_ttnews\[pointer\]=145&cHash=26d00a6d85](http://dfp.gov.ua/63.html?&tx_ttnews[pointer]=145&cHash=26d00a6d85)

2. Про схвалення Концепції розвитку страхового ринку України до 2010 р.: Розпорядження Кабінету Міністрів України від 23 серпня 2005 р. №369 // Збірник Урядових нормативних актів України. – 2005. – № 44. – Ст. 617.
3. Базилевич В.Д. Страхування / В.Д. Базилевич; за заг. ред. В.Д. Базилевича. – К.: Знання, КОО, 2008. – 1019 с.
4. Баранова В.Г. Особливості застосування фінансового менеджменту у страхових компаніях / В.Г. Баранова // Регіональна бізнес-економіка та управління: науковий виробничо-практичний журнал (Вінницький фінансово-економічний університет). – 2008. – №1 (17). – С. 100-106.
5. Бланк И.А. Энциклопедия финансового менеджера / И.А. Бланк: в 4-х т. – Т. 4. Управление финансовой стабилизацией предприятия. – М.: Омега-Л, 2008. – 512 с.
6. Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: учеб.-практ. пособие / А.В. Грачев. – М.: Финпресс, 2002. – 208 с.
7. Директива 2002/13/ ЄС Європейського Парламенту та ради Європейського Союзу, що вносить зміни до Директиви Ради 73/239/ЄЕС у частині, яка стосується вимог до маржі платоспроможності компаній, що здійснюють страхування, інше, ніж страхування життя [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://dfp.gov.ua/fileadmin/downloads/D_21.pdf
8. Економічна енциклопедія: у трьох томах / Редкол.: Мочерний С.В. та ін. – К.: ВЦ Академія, 2000. – Т. 1. – 864 с.; Т. II. – 848 с.; Т. III. – 952 с.
9. Ненно І.М. Про стратегічну ціль страхового менеджменту // Вісник соціально-економічних досліджень. – 2008. – Вип. 31. – С. 271-277.
10. Никулина Н.Н. Финансовый менеджмент страховой организации: Учеб. Пособие / Н.Н. Никулина. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. – 431 с.
11. Піратовський Г.Л. Управління розвитком суб'єктів страхового підприємництва: дис. ... канд. екон. наук: спец. 08.06.01 / Г.Л. Піратовський; Київ. нац. екон. ун-т. – К., 2004. – 203 с.
12. Страховий ринок України: стан та перспективи розвитку: моногр. / за заг. ред. А.А. Мазаракі. – К.: Київ. нац. торг. ун-т, 2007. – 460 с.

13. Фальцман В.К. Потенциал предприятия СССР: Вопросы прогнозирования / В.К. Фальцман. – М.: Экономика, 1987. – 214 с.
14. Фурман В.М. Страховий ринок в Україні: проблеми становлення та стратегія розвитку: автореф. дис. ... д-ра. екон. наук: спец. 08.04.01 / В.М. Фурман; Ін-т екон. прогнозування НАН України. – К., 2006. – 38 с.
15. Фурман В.М., Філонюк О.Ф., Ніколенко М.П., Барановський О. І. та ін. Стратегічне управління страховою компанією: кол. моногр. / В.М Фурман, О.Ф. Філонюк, М.П. Ніколенко, О. І. Барановський та ін. – К.: КНЕУ, 2008.- 440 с.
16. Янковой А.Г. Многомерный анализ в системе STATISTICA / А.Г. Янковой. – Одесса: Оптимум, 2001. – Вып.1 – 216 с.
17. Bellando J. L. Assessing the financial health of the insurance undertaking to protect the insured from the risks to which these firms are exposed: solvency rules / commissioned by OECD. – 2006. – [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.oecd.org/dataoecd/40/9/1857594.pdf/>
18. Leflaive V. The supervision of the insurance solvency: comparative analysis in OECD countries. – 2001. – [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.oecd.org/dataoecd/39/52/1813479.pdf>