

0-792823

На правах рукописи



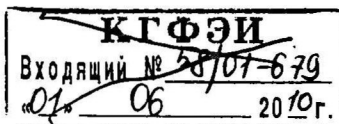
СЛЕПУХИНА Юлия Эдуардовна

**МЕТОДОЛОГИЯ И МЕХАНИЗМЫ
УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ
УСТОЙЧИВОСТЬЮ СТРАХОВЫХ
ОРГАНИЗАЦИЙ**

Специальность: 08.00.10 - "Финансы, денежное обращение и кредит"

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
доктора экономических наук

Екатеринбург - 2010



Работа выполнена на кафедре финансов, денежного обращения и кредита Уральского государственного университета им. А.М. Горького.

Научный консультант - д-р экон. наук, профессор,
Заслуженный деятель науки РФ
Казак Александр Юрьевич

Официальные оппоненты - д-р экон. наук, профессор
Цыганов Александр Андреевич
- д-р экон. наук, профессор
Ковалева Татьяна Михайловна
- д-р экон. наук, профессор
Барулин Сергей Владимирович

Ведущая организация - Санкт-Петербургский государственный
университет экономики и финансов.

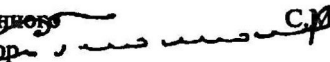
Защита состоится 24 июня 2010 года в 13⁰⁰ час. на заседании диссертационного совета Д 212.241.03 при Саратовском государственном социально-экономическом университете по адресу:

410003, Саратов, Радищева, 89, Саратовский государственный социально-экономический университет, ауд. 843.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Саратовского государственного социально-экономического университета.

Автореферат разослан 20 мая 2010 года.



Ученый секретарь диссертационного
совета, д-р экон. наук, профессор  С.Ю. Богомолов

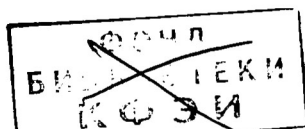
ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. В современных условиях развития экономики страхование становится одной из наиболее динамичных отраслей хозяйственной деятельности, которая способствует защите имущественных интересов предприятий и граждан, безопасности и стабильности предпринимательства. Роль страхования особенно важна в контексте проводимых в России экономических реформ, поскольку наличие страховой защиты стимулирует развитие рыночных отношений и деловой активности, улучшает инвестиционный климат в стране.

Характерными чертами функционирования предприятий на современном российском рынке стали неопределенность и неоднозначность ситуаций, вызванных нестабильностью уровней спроса и предложения, изменениями конъюнктуры рынка, колебаниями валютных курсов, неконтролируемой инфляцией и другими негативными факторами, особенно усугубившимися необходимостью преодоления последствий глобального финансового кризиса, поразившего мировую экономическую систему. Очевидно, что в таких условиях роль страхования, как финансового механизма компенсации ущерба от реализации различных рисков, безусловно, трудно переоценить, поскольку инфраструктура рынка немислима без становления и развития надежно функционирующей и устойчивой системы страхования.

При этом, условия для страховой деятельности в России все еще остаются экстремальными: это и несовершенство действующего законодательства, и неотлаженность существующей системы налогообложения страховых операций, и постоянно ужесточающиеся требования к платежеспособности со стороны государственного регулятора страхового рынка, и усиливающаяся конкуренция, вызванная экспансией иностранных и федеральных страховщиков в регионы. Необходимо также подчеркнуть наличие существенной зависимости российского страхового рынка от размеров доходов от сырьевого экспорта и государственной политики распределения доходов от него. В целом, динамика воспроизводственных процессов на современном отечественном страховом рынке определяется пассивным следованием за колебаниями макроэкономической конъюнктуры. С другой стороны, сохраняется тенденция устойчиво слабого спроса на реальные страховые услуги. Это подтверждается достаточно низким уровнем в течение ряда лет доли страховых взносов в ВВП и даже снижением доли реального страхования: в 2004 г. она составляла 2,81% (без учета нерисковых операций по ОМС - 2,23%), в 2005 г. - 2,27% (1,62%), в 2006 г. - 2,25% (1,50%), в 2007 г. - 2,35% (1,47%), в 2008 г. - 2,27% (1,33%).

В такой ситуации современное состояние финансов страховых организаций требует поиска новых форм и методов повышения их конкурентоспособности и финансовой устойчивости, поэтому сейчас становится очевидной необходи-



ния рисков; методик и моделей оценки и управления финансовой устойчивостью страховщика.

Вместе с тем, теория и практика управления финансовой устойчивостью часто идут параллельными путями. Это приводит к тому, что в практической деятельности страховых компаний не учитываются достаточно общие закономерности формирования их устойчивости на страховом рынке, а теоретические результаты часто не принимают во внимание законодательных, ценовых, налоговых и других ограничений этого рынка.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационного исследования стала разработка современной концепции управления финансовой устойчивостью страховых организаций на основе развития теории и методологии устойчивого функционирования страховых организаций, а также формирования адекватных современным условиям механизмов обеспечения финансовой устойчивости страховых организаций в России.

Для реализации поставленной цели потребовалось решить следующие задачи, определившие логику диссертационного исследования и его структуру:

- исследовать экономическую сущность и генезис категории страхования;
- провести анализ понятийного аппарата финансов страховой организации, выявить современные проблемы и проанализировать тенденции в развитии финансов страховых организаций;
- исследовать и структурировать принципы формирования собственного капитала страховщика, раскрыть его роль в обеспечении финансовой устойчивости;
- провести теоретический анализ состава, структуры и методик формирования страховых резервов, обосновать их специфику и роль в обеспечении финансовой устойчивости и платежеспособности и недопустимость отождествления резервов со страховыми фондами;
- сформулировать и обосновать теоретические и методологические предпосылки функционирования финансового потенциала страховой организации, систематизировать понятийный аппарат;
- раскрыть экономическую природу категорий финансовой устойчивости и платежеспособности страховой организации, установить содержательно взаимосвязь и взаимообусловленность этих характеристик;
- исследовать систему показателей финансового состояния и финансовой устойчивости страховой организации, используемых в отечественных компаниях и применяемых в мировой страховой практике;
- провести анализ факторов, обеспечивающих финансовую устойчивость, как регламентируемых на законодательном уровне, так и диктуемых практической необходимостью;
- проанализировать используемые модели и методы оценки финансовой устойчивости страховой организации, выявить их достоинства и недостатки, а также возможность адаптации зарубежных методов в российской страховой практике;
- формализовать методику оценки маржи платежеспособности, рассмотреть возможность ее совершенствования в условиях изменения конъюнктуры рынка;

- разработать модель управления платежеспособностью страховщика и методику формирования собственного капитала в достаточном объеме;
- обосновать определяющую роль эффективного механизма управления рисками в решении проблемы повышения финансовой устойчивости страховых организаций;
- раскрыть экономическую сущность, виды и особенности рисков, возникающих в страховом бизнесе, систематизировать и классифицировать риски;
- провести конструктивный анализ российских и зарубежных инструментов управления финансовыми рисками страховщика, выявить причины невозможности применения отдельных методов на отечественном рынке;
- провести сравнительный анализ рисков и ситуации на страховом рынке в докризисный и посткризисный периоды;
- в процессе анализа современной российской системы государственного контроля финансовой устойчивости страховщика выявить недостатки механизма государственного регулирования и направления его совершенствования;
- разработать модель рейтинговой оценки финансовой устойчивости страховщика;
- разработать методологию и методику комплексной (интегральной) оценки рисков, возникающих в страховом бизнесе;
- сформировать комплексный механизм управления инвестиционным портфелем страховщика в рамках концепции повышения эффективности управления рисками.

Предмет исследования - система денежных отношений, возникающих в процессе страхования, финансового обеспечения страховой деятельности и управления финансовой устойчивостью страховщика в условиях риска.

Объект исследования - деятельность страховых организаций и ее финансовое обеспечение, система управления (оценки, обеспечения, мониторинга) финансовой устойчивостью и связанный с этим процессом механизм управления финансовыми рисками, возникающими в страховом бизнесе.

Методологической основой исследования стали диалектический метод и системный подход. Процессы формирования и размещения финансовых ресурсов в страховом секторе экономики рассматриваются через призму общих закономерностей финансовой деятельности вообще и страховой деятельности в частности, взаимосвязи и единства теории и практики. В основу исследования положен диалектический метод, используемый для изучения объективных экономических законов, закономерностей, явлений и процессов в их постоянном развитии и взаимосвязи. Необходимые для научной работы глубина исследований и достоверность выводов достигаются за счет использования таких методов научного познания как индукция и дедукция, синтез и анализ, моделирование сложных систем, статические и динамические методы системного, сравнительного и факторного анализа, методы группировок, динамического прогнозирования, экспертных оценок и др.

Теоретической базой исследования явились фундаментальные труды отечественных и зарубежных ученых в области страхового дела, управления финансами страховых организаций, страховых актуарных расчетов, финансовой

устойчивости, теории рисков и управления ими. В процессе исследования автор руководствовался российскими и международными законодательными актами по вопросам организации и функционирования страхового рынка, а также различными методическими и справочными материалами, данными специализированных и периодических изданий.

Фактологическую и статистическую базу исследования составили: законодательные и нормативные акты РФ, указы Президента России, постановления и приказы Правительства РФ, Министерства финансов РФ, Федеральной службы страхового надзора РФ, ФНС, ФСФР РФ; директивы ЕС, документы и отчеты Международной Ассоциации страховых надзоров, доклады и официальные данные Всероссийского союза страховщиков, Российского союза автостраховщиков; статистические данные, отражающие состояние и тенденции развития страхового рынка РФ; финансовая, управленческая и статистическая информация о деятельности страховых организаций, действующих на российском страховом рынке, в особенности, компаний Уральского федерального округа; данные по результатам финансовой деятельности страховых организаций США и отдельных стран Европы, отраженные в соответствующих справочниках и статистических сборниках; официальные материалы Госкомстата; различные обзорные, статистические и справочные, базы данных компьютерной сети Интернет, систематизированные и обработанные автором, а также собственные расчетные материалы автора.

Научная новизна диссертационного исследования. Научная новизна диссертационного исследования в целом заключается в разработке целостной концепции управления финансовой устойчивостью страховых организаций на основе развития теории финансов страховщика, разработки методологии и механизмов обеспечения финансовой устойчивости страховых организаций, оценки и повышения уровня платежеспособности, эффективного управления инвестиционным портфелем и совершенствования системы управления рисками в страховом бизнесе.

Полученные при этом наиболее важные научные результаты диссертационного исследования заключаются в следующем.

1. Проведен комплексный теоретический анализ финансовых отношений в сфере страхования, развивающий и дополняющий положения традиционных теорий финансов с учетом специфики современного страхового рынка, в том числе:

- на основе проведенного исследования генезиса категории страхования обоснована позиция подчиненности страхования по отношению к категории финансов, раскрыты специфические, присущие только страхованию, признаки (необходимость обеспечения возможной потребности в компенсации последствий реализации неблагоприятных рисков событий, замкнутые денежные перераспределительные отношения, самостоятельные двусторонние правоотношения), дополнено содержание и обосновано выделение трех функций страхования, выражающих его общественное назначение: рискованной, инвестиционной, превентивной;

- систематизирован понятийный аппарат финансов страховых организаций; предложена авторская дефиниция финансов страховщика как регулируемых государством денежных отношений, возникающих в процессе формирования и использования собственных, привлеченных и заемных финансовых ресурсов, с целью реализации миссии страховой организации и обеспечения ее финансовой устойчивости;

- выявлены и аргументированы особенности и проблемы управления финансами страховых организаций, обусловленные спецификой страховой деятельности, отражающейся в структуре активов и пассивов страховщика: особенности формирования капитала и управления активами страховой организации не позволяют оптимизировать его структуру с помощью имеющегося инструментария финансового менеджмента (в структуре капитала страховой организации преобладают страховые резервы, формирование и размещение которых регламентируется нормативными актами, требования к размеру и форме собственного капитала существенно отличаются от аналогичных требований хозяйствующего субъекта, у страховой компании зачастую отсутствует заемный капитал (банковские кредиты) или занимает небольшой удельный вес в валюте баланса и др.);

- раскрыты и уточнены специфика и роль собственных средств и страховых резервов в обеспечении финансовой устойчивости и платежеспособности страховых организаций; структурированы виды и формы страховых резервов, систематизированы принципы и методы формирования собственного капитала страховщика и страховых резервов;

- сформулированы и обоснованы теоретические и методологические основы формирования финансового потенциала страховой компании, построена многоуровневая терминологическая пирамида, вершиной которой является рыночный потенциал; определена и логически обоснована главная цель управления финансовым потенциалом страховой организации - повышение ее финансовой устойчивости.

2. Разработаны понятийный аппарат и методологические основы обеспечения финансовой устойчивости страховой организации, в том числе:

- расширен и уточнен понятийный аппарат финансовой устойчивости страховой организации, в частности, раскрыто ее экономическое содержание как состояние финансовых ресурсов страховщика, их распределение и использование, способствующее развитию страховой организации, при котором обеспечиваются платежеспособность и стабильно положительный финансовый результат с учетом воздействия риска и изменения экономической конъюнктуры;

- дана авторская трактовка платежеспособности страховой организации как частное проявление финансовой устойчивости страховщика, отражающее его способность платить по обязательствам в "нормальных" условиях, установлена логическая взаимосвязь и взаимообусловленность этих характеристик;

- уточнена и содержательно дополнена система показателей финансового состояния и финансовой устойчивости страховой организации, используемых в отечественных компаниях и применяемых в мировой страховой практике; про-

веден конструктивный анализ возможности адаптации зарубежного опыта на российском страховом рынке;

- предложена систематизация факторов, обеспечивающих финансовую устойчивость, как регламентируемых на законодательном уровне, так и диктуемых практической необходимостью; обоснована необходимость дополнения факторов обеспечения финансовой устойчивости, утвержденных регулятором, такими, как эффективный механизм управления инвестиционным портфелем страховщика, качественная система риск-менеджмента.

3. Систематизированы и существенно дополнены методологические подходы и методический инструментарий оценки финансовой устойчивости страховых организаций:

- выявлены достоинства и недостатки используемых в мировой и отечественной практике моделей и методов оценки финансовой устойчивости страховщика, аргументирована возможность адаптации отдельных зарубежных методов в российском страховом бизнесе;

- формализована зависимость финансовой устойчивости страховой организации от условий ее рыночной деятельности, представлена интегральная методика оценки финансовой устойчивости;

- предложены варианты модификации методики оценки маржи платежеспособности, обоснована необходимость ее совершенствования в условиях изменения конъюнктуры рынка;

- разработаны модель управления платежеспособностью страховщика и методика формирования собственного капитала в достаточном объеме, основанные на оптимизации структуры капитала.

4. Разработана методология эффективного управления рисками в страховом бизнесе, обоснована определяющая роль механизма управления в решении проблемы повышения финансовой устойчивости страховых организаций, в том числе:

- раскрыты особенности рисков, возникающих в страховом бизнесе, представлена система финансовых рисков страховщика, в основу которой положены разработанные автором критерии классификации, позволяющие учитывать отдельные разновидности риска при определении его совокупного размера: риски, принимаемые по договорам страхования, сострахования, перестрахования; риски, возникающие при обслуживании договоров страхования (риск андеррайтинга, риск неэффективного перестрахования, риск формирования и инвестирования страховых резервов); риски, не связанные со страховой деятельностью (риски внешней и внутренней рыночной среды);

- разработан механизм управления рисками, принимаемыми по договорам страхования, включающий в себя поэтапно процессы установления риска, оценки риска, передачи риска (перестрахование), финансирование риска (осуществление выплаты из сформированных страховых резервов);

- систематизирован, уточнен и дополнен методикой имитационного моделирования процесс управления финансовыми рисками страховых организаций, возникающими в инвестиционной деятельности;

- в результате проведения конструктивного анализа российских и зарубежных инструментов управления финансовыми рисками страховщика выявлены причины невозможности применения отдельных методов на отечественном рынке;

- выявлена специфика рисков и факторов, воздействующих на российский страховой рынок в докризисный и посткризисный периоды, предложены варианты преодоления негативных последствий кризисных явлений в системе страхования.

5. Разработан комплекс методологических, методических и стратегических подходов к развитию системы повышения финансовой устойчивости страховой организации, включая направления совершенствования механизма управления рисками, в частности:

- предложена концепция повышения эффективности системы государственного регулирования финансовой устойчивости страховой организации, предполагающая возможность интерпретации и адаптации методик регулятора конкретными компаниями с учетом особенностей внутренней среды организации;

- предложены и формализованы модифицированные модель и методика рейтинговой оценки финансовой устойчивости на основе введения интегрального показателя финансового состояния страховой организации, весовых коэффициентов и постоянного мониторинга состава анализируемых факторов с учетом изменяющейся конъюнктуры рынка;

- в рамках концепции повышения эффективности механизма управления рисками предложена модель управления инвестиционным портфелем страховщика, позволяющая сформировать оптимальный с точки зрения сочетания доходности и риска портфель активов, принимаемых в покрытие страховых резервов и собственных средств, удовлетворяющих требованиям государственного регулятора;

- разработаны методологические подходы и методика комплексной оценки абсолютного размера рисков, возникающих в страховом бизнесе, предполагающие определение величины интегрального показателя риска с учетом как негативного влияния, так и синергетического эффекта всех относительных рисков.

Теоретическая и практическая значимость диссертационного исследования определяется прикладным характером выводов и рекомендаций, содержащихся в работе. Указанные выводы могут быть использованы органами государственного регулирования страхового рынка РФ на федеральном и других уровнях; менеджерами страховых организаций при разработке стратегий управления рисками, повышения уровня финансовой устойчивости и платежеспособности компании; учеными, исследующими вопросы управления финансовым потенциалом страховых организаций.

Диссертационное исследование представляет собой теоретическую и методологическую основу разработанных автором курсов: "Страхование", "Управление рисками в страховании", "Риски и управление портфелем ценных бумаг", "Страхование банковских рисков". Результаты работы использовались при подготовке лекционного курса "Финансы страховых организаций" в рамках про-

граммы повышения квалификации страховых аудиторов УрФО, проводимого в УМЦ страхования и страхового аудита УрГЭУ.

Апробация результатов исследования. Основные положения и выводы работы докладывались на международных, всероссийских, региональных научно-практических конференциях и семинарах по экономическим проблемам, в том числе: Международной конференции "Будущее России - социально-экономический и экологический аспекты" (Санкт-Петербург, 1998 г.), Международной конференции "Управление реструктуризацией экономики" (Москва, 1998 г.), Всероссийской конференции "Страхование в условиях формирования рыночных отношений" (Екатеринбург, 1999 - 2005 гг.), Международной конференции "Nonsmooth and discontinuous problems of control and optimization" (Челябинск, 2000 г.) и др.

Результаты исследования неоднократно докладывались и обсуждались на заседаниях Межведомственного совета по страхованию Правительства Свердловской области, послужили основой для выполнения прикладной научно-исследовательской работы "Разработка основных направлений повышения социально-экономической эффективности рынка страховых услуг Свердловской области, предлагаемых страховых продуктов на основе исследования современного состояния и тенденций развития системы страхования Свердловской области" (заказчик - Правительство Свердловской области) и нашли отражение в Концепции развития страхового рынка Свердловской области на 2007 - 2010 гг., а также использованы при разработке методических рекомендаций по оценке и повышению уровня финансовой устойчивости и платежеспособности страховых организаций Свердловской области, программ стратегического планирования, тарифной и инвестиционной политики в целях повышения капитализации, управления финансовым потенциалом и предотвращения кризисных ситуаций; используются в подготовке специалистов экономического профиля высших учебных заведений, что подтверждено соответствующими документами.

Наиболее существенные положения и результаты исследования нашли свое отражение в публикациях автора общим объемом 56,3 п.л., в том числе в изданиях, рекомендованных ВАК, - 10 статей объемом 9,7 п.л.

Структура диссертационной работы. Диссертация имеет следующую структуру, определенную целью, задачами и логикой диссертационного исследования:

Введение

1. Теоретический анализ страхования и финансов страховых организаций

1.1. Экономическая сущность и генезис категории страхования

1.2. Особенности финансовых отношений в страховании и управления финансами страховых организаций

1.3. Собственный капитал и страховые резервы в системе финансовых отношений

1.4. Финансовый потенциал страховой организации как основа устойчивости страховщика

2. Методологические основы обеспечения финансовой устойчивости страховых организаций

2.1. Понятие и особенности финансовой устойчивости страховой организации

2.2. Взаимосвязь платежеспособности и финансовой устойчивости страховщика

- 2.3. Система показателей финансовой устойчивости страховых организаций: российская практика и мировой опыт
 - 2.4. Факторы обеспечения финансовой устойчивости страховщика
 - 3. Методология и методика оценки и управления финансовой устойчивостью страховых организаций
 - 3.1. Моделирование интегральной методики оценки финансовой устойчивости страховой компании
 - 3.2. Формализация и модификация методов оценки маржи платежеспособности страховых организаций
 - 3.3. Модель управления платежеспособностью страховой организации
 - 4. Управление рисками в страховом бизнесе как основа повышения финансовой устойчивости
 - 4.1. Особенности и виды рисков, возникающих в страховых организациях
 - 4.2. Механизм управления рисками страховой организации
 - 4.3. Система инструментов управления финансовыми рисками страховщика
 - 4.4. Специфика и анализ рисков, возникающих в российском страховом бизнесе
 - 5. Совершенствование механизма обеспечения финансовой устойчивости страховых компаний
 - 5.1. Система государственного контроля финансовой устойчивости страховщика и ее развитие
 - 5.2. Модель рейтинговой оценки финансовой устойчивости страховщика
 - 5.3. Механизм управления инвестиционным портфелем страховой организации
 - 5.4. Методология и методика комплексной оценки рисков, возникающих в страховом бизнесе
- Заключение
Список использованной литературы
Приложения

ОСНОВНЫЕ ИДЕИ И ВЫВОДЫ ДИССЕРТАЦИИ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

Положения диссертационной работы и полученные в процессе исследования научные результаты могут быть условно разделены на пять логически взаимосвязанных групп теоретических, методологических и методико-прикладных проблем.

Первая группа проблем связана с исследованием, систематизацией и уточнением теоретических основ финансовых отношений в сфере страхования, с развитием и дополнением положений традиционных теорий финансов с учетом специфики современного страхового рынка.

Рассмотрение генезиса страхования и финансов, анализ закономерностей их развития, широко представленных в современных научных изданиях, позволяют сделать вывод о соподчиненности данных экономических категорий на современном историческом этапе. Нам представляется позиция относительно подчиненности страхования финансам весьма оправданной, поскольку страхование основано именно на финансовых отношениях, вытекает из финансов и направляется на сохранение их стабильности. Страхование, будучи категорией финансов, предполагая возможность компенсации неблагоприятных последствий реал-

лизации рисков, способствует обеспечению материальной основы функционирования хозяйствующих субъектов, осуществления ими своих функций, то есть, в конечном счете, в условиях повышенной рискованности может носить объективно необходимый характер. Естественным образом предполагается и прямое воздействие финансов на страхование - по мере развития производственных отношений и укрепления финансового потенциала, изыскиваются денежные ресурсы, являющиеся источником страховых платежей. Выявляя общее и специфическое в содержании одноименных категорий, стоит отметить, что страхование и финансы связаны непосредственно и опосредованно. Непосредственным образом - в связи с тем, что, во-первых, при материализации страхования выражается распределительная функция финансов (имеет место быть распределение и перераспределение стоимости общественного продукта); во-вторых, образуется целевой фонд денежных средств. Опосредованная связь прослеживается во взаимодействии внутри определенной совокупности финансовых категорий: между финансовой категорией "страхование" и другими отдельными финансовыми категориями складываются отношения логической иерархичности и соподчиненности - так, вполне очевидна связь "расходы и страхование", "доходы и страхование", "прибыль и страхование".

В числе признаков страхования в работе выделены следующие:

- страхование возможно лишь в случае необходимости обеспечения возможной потребности в компенсации последствий реализации неблагоприятных рисков событий. Данный признак позволяет ограничить объект страхового соглашения только случайно возникающими потребностями;

- при страховании возникают самостоятельные двусторонние правоотношения. В настоящее время это закреплено законодательной нормой: согласно ст.927 гл.48 ГК РФ, "страхование осуществляется на основании договоров ... страхования, заключаемых гражданином или юридическим лицом (страхователем) со страховой организацией (страховщиком)";

- для страхования характерны замкнутые денежные перераспределительные отношения, в рамках двусторонних связей характеризующиеся срочностью и ограниченной материальной ответственностью страховщика. Данный признак обуславливает, во-первых, солидарную раскладку возникшего у участника страхования ущерба между всеми участниками, возможную благодаря уплаченным ранее страховым премиям; во-вторых, территориальное и временное перераспределение ущерба; в-третьих, ограниченность ответственности страховщика по страховым выплатам сроком действия страхового договора и страховой суммой.

В научной литературе дискуссионным является и вопрос о функциях страхования. При этом разные авторы приводят различные функции. Наибольшее распространение получила концепция о целесообразности выделения четырех функций страхования: рискованной, предупредительной, сберегательной и контрольной. Ее выражение находим, в частности, у Л.И. Рейтмана. Ученым отмечается, что контрольная функция вытекает из указанных специфических функций и проявляется одновременно с ними. Если соответствовать понятийным нормам, утверждающим, в частности, что определенные функции присущи только определенной категории и никакой другой, с одной стороны, и, с другой

стороны, исходя из необходимости выражения общественного назначения категории страхования, страхованию присущи три специфические функции:

- обеспечение материальной защиты при реализации рисков событий (обеспечение возможной потребности);
- инвестиционная;
- превентивная.

Таким образом, исключается некорректное применение трактовок "рисковая функция" и "сберегательная функция" при сохранении их смыслового содержания. Действительно, использование оборота "рисковая функция" указывает лишь на особую природу "первоисточника" неблагоприятных событий, но не на необходимость защиты от неблагоприятных последствий и их проявлений. В свою очередь, сберегательная функция подчеркивает возможность накопления части средств на покрытие возможных потребностей в денежных ресурсах при реализации рисков лишь определенной категории: деструктивных. Поэтому, целесообразно акцентировать внимание на элиминации рисков подобного рода, поскольку в любом случае при формировании страховой услуги достигается основная цель - обеспечение материальной защиты.

Анализ экономической мысли в области теорий формирования финансов страховых организаций показал, что в таких источниках, как правило, рассматриваются финансовые ресурсы, финансовые результаты, денежные потоки страховых организаций, но само понятие сущности финансов игнорируется или используется определение финансов предприятий, что не совсем корректно, таким образом, фактически отсутствует четкое определение финансов страховой организации, отражающее суть и специфику данной категории.

Специфика финансовых отношений страховой организации обусловлена особенностями организации денежного оборота. Так, предприятия, занимающиеся производством продукции, реализацией товаров сначала осуществляют затраты, а потом их возмещают, страховщик же сначала привлекает денежные ресурсы, а потом выполняет обязательства перед страхователем.

Вследствие этого денежный оборот страховой организации более сложен, чем у предприятий других отраслей народного хозяйства. Поэтому возникает необходимость в переосмыслении имеющихся теорий и совершенствовании теоретических и методических основ финансов страховых организаций. На основе интеграции различных подходов и обобщения формулировок предлагается следующее определение финансов страховой организации.

Финансы страховой организации представляют собой регулируемые государством денежные отношения, возникающие в процессе формирования и использования собственных, привлеченных и заемных финансовых ресурсов, с целью реализации миссии страховой организации и обеспечения ее финансовой устойчивости.

Из предложенного определения следует, что финансам страховой организации свойственны признаки, присущие финансам как экономической категории, но в то же время миссия страховой организации и специфика страховой деятельности обуславливают индивидуальность страховых отношений и особенности управления ими.

Миссия, определяемая как главная цель функционирования предприятия, должна содержать философские ориентиры в деятельности компании. Миссией страховой организации, по нашему мнению, состоит в предоставлении страховых услуг, ориентированных на потребности личности, предприятий и общества в соответствующем уровне страховой защиты, способствующих созданию среды обитания, в которой комфортно и безопасно.

Залогом стабильного развития страховой организации служит финансовая устойчивость, а как известно, основой финансовой устойчивости страховщика являются достаточный уровень собственных средств и сформированные в необходимом для выплат объеме страховые резервы.

Следует отметить, что для практикующих страховщиков самым принципиальным моментом является разделение понятий "страховой фонд" и "страховой резерв", поскольку они представляют собой различные экономические категории.

Страховой фонд в отечественной страховой литературе, представляет собой часть совокупного общественного продукта, используемую для возмещения потерь, причиненных народному хозяйству стихийными бедствиями, катастрофами, несчастными случаями, авариями, преступлениями и другими неблагоприятными событиями в жизни общества. Поскольку совокупный общественный продукт является понятием скорее абстрактным, то и совокупный страховой фонд, как часть его - тоже абстракция. Страховые резервы - понятие совершенно конкретное - отражают величину обязательств страховщика по заключенным им со страхователями договорам страхования, но не исполненным на данный момент времени. В диссертации аргументирована авторская классификация страховых резервов, которая приведена на Рис.1.



Рис.1. Классификация видов страховых резервов

С началом периода монополизации страхового рынка России, социально-экономических и государственных основ страхования в научной отечественной литературе стал иногда применяться термин "финансовый потенциал страховой организации". Появление данного термина, а вслед за ним и целой совокупности относительно новых понятий обусловило необходимость уточнения и совершенствования понятийного аппарата исследований в сфере финансов страховой организации. Необходимость более глубокого и всестороннего изучения финансового потенциала обусловлена отраслевой спецификой структуры финансовых ресурсов страховой организации, объективной необходимостью осуществления инвестиционной деятельности, интегрированностью страховых организаций в финансовую систему государства.

В результате проведенного анализа трудов отечественных и зарубежных авторов в области страхования можно отметить, что понятие "финансовый потенциал страховой организации" является недостаточно разработанным. Различными авторами приводится ряд альтернативных определений, однако они не в полной мере отражают современные тенденции в развитии финансового потенциала страховой организации; рассмотрение финансового потенциала сводится в основном к отождествлению данной категории с понятием финансовых ресурсов страховой организации.

В целях систематизации понятий необходимо уточнение понятийного аппарата финансового потенциала страховщика:

- с учетом сложности и системности процессов действительности;
- на основе принципов иерархичности;
- исходя из целостности терминологической конструкции, обусловленной необходимостью проведения исследований финансового потенциала на единой методологической основе.

Результаты исследовательской работы в этом направлении представлены в Таблице 1.

Рыночный потенциал страховой организации - сложное понятие, включающее в себя, четыре основных составляющих: организационный потенциал, страховой потенциал, финансовый потенциал, инвестиционный потенциал.

В работе обоснована дефиниция финансового потенциала страховой организации как возможности развития компании, увеличения емкости рынка, проявляющейся в способности страховой организации управлять ресурсным блоком, страховым портфелем, инвестиционным портфелем, тарифной политикой, механизмом перестрахования и системой рисков с целью обеспечения достаточно уровня финансовой устойчивости на определенных этапах ее развития.

Вершину терминологической пирамиды представляет рыночный потенциал страховой организации, под которым следует понимать совокупность возможностей по мобилизации ресурсов страховой организации и приведению их в действие с целью реализации миссии страховой организации, и обеспечения финансового равновесия в процессе ее развития.

Таким образом, представленная терминологическая конструкция позволяет обеспечить системный подход к исследованию содержания финансового потенциала страховщика и выявлению взаимосвязей с другими потенциалами страхо-

вой организации, осмыслению места и роли финансового потенциала в рыночном потенциале страховой организации.

Таблица 1. Понятийный аппарат финансового потенциала страховой организации

Уровень дефинирования	Понятие	Содержание
Первый	Ресурсы страховой организации	Совокупность всех видов ресурсов (финансовых, информационных, кадровых, организационных, имущественных), обеспечивающих жизнедеятельность страховой организации
Второй	Организационный потенциал страховой организации	Способность учредителей и менеджеров своевременно выявлять факторы, генерирующие хозяйственные риски, и мобилизовать внутренние резервы для эффективного управления страховой организацией
Третий	Страховой потенциал организации	Потенциальные возможности организации по разработке качественных и разнообразных страховых продуктов, доведению их до потребителей с целью обеспечения страховой защиты их интересов и прибыльности своей деятельности
Четвертый	Финансовый потенциал страховой организации	Способности страховой организации управлять ресурсным блоком, страховым портфелем, инвестиционным портфелем, тарифной политикой, механизмом перестрахования и системой рисков с целью обеспечения достаточного уровня финансовой устойчивости страховой организации на определенных этапах ее развития
Пятый	Инвестиционный потенциал страховой организации	Способность страховой организации реализовать возможности, содержащиеся в инвестиционных ресурсах, при соблюдении принципов диверсификации, ликвидности, прибыльности, возвратности
Шестой	Рыночный потенциал страховой организации	Совокупность возможностей по мобилизации ресурсов страховой организации и приведению их в действие с целью реализации миссии страховой организации и обеспечения финансового равновесия в процессе ее развития

Конкуренция заставляет и будет все больше заставлять российских страховщиков как можно эффективнее использовать свой рыночный потенциал. Оценить конкурентоспособность страховой организации можно на основе определения наличия и уровня развития тех составляющих потенциалов, которыми обладает страховая компания. Оценка и совершенствование управления этими потенциалами и их элементами позволит повысить эффективность их использования и будет способствовать повышению уровня конкурентоспособности страховой организации.

В рамках второй группы проблем были исследованы и разработаны комплексные методологические основы финансовой устойчивости страховой организации.

В современных условиях финансовая устойчивость страховых компаний является важнейшим фактором, определяющим эффективность страховой дея-

тельности, развитие страховой системы и повышение доверия к страховому бизнесу.

В экономической литературе можно выделить два основных подхода к исследованию понятийного аппарата финансовой устойчивости.

При первом подходе, понятие "финансовая устойчивость" страховой организации отождествляется с понятием "платежеспособность". Сторонники второго подхода, ресурсного, связывают понятие финансовой устойчивости с конкретным состоянием финансовых ресурсов страховой организации, предполагая, что эти две категории должны использоваться для определения различных характеристик финансового состояния.

Когда изучаются показатели и ликвидности, и платежеспособности, подразумевается, что предприятие находится в некоторой устойчивой среде, что при этом все остальные параметры также известны и, что особенно важно, стабильны. Однако страховщик берет обязательства на будущее, руководствуясь прошлым опытом. Поэтому самое точное, обоснованное и авторитетное предсказание не может быть верным на 100%. Более того, страховщик берет на себя обязательства, выполнение которых должно произойти через достаточно большой промежуток времени (при страховании на дожитие или пенсионном страховании) либо срок и размер которых неизвестны и определяются с помощью теории вероятности (страхование от несчастных случаев, автотранспортных средств и т.п.).

Платежеспособность есть частное проявление финансовой устойчивости страховщика, поскольку отражает его способность платить по обязательствам в "нормальных" условиях, т.е. это как бы статический вариант проявления финансовой устойчивости.

В связи с чем предлагается следующая формулировка понятия финансовой устойчивости страховщика. Финансовая устойчивость - это такое состояние финансовых ресурсов, их распределение и использование, способствующее развитию страховой организации, при котором обеспечиваются безусловное выполнение обязательств перед страхователями и стабильно положительный финансовый результат с учетом воздействия риска и изменения экономической конъюнктуры.

Основная роль в поддержании и укреплении финансовой устойчивости конкретной страховой компании отводится внутреннему регулированию ее финансовых ресурсов. В соответствии с требованиями государственного регулятора, факторы, обеспечивающие финансовую устойчивость страховой организации, это достаточность собственного капитала, сформированные в необходимом для выполнения обязательств перед страхователями страховые резервы, экономически обоснованные страховые тарифы и система перестрахования. Но для обеспечения и повышения уровня финансовой устойчивости страховых организаций в современных условиях изменяющейся конъюнктуры рынка и преодоления кризисных явлений уже недостаточно выполнение требований, установленных на государственном уровне. Поэтому существует объективная необходимость дополнения существующей системы факторов обеспечения финансовой устойчивости такими, как инвестиционная политика, предполагающая формирование

оптимальных инвестиционных портфелей активов, принимаемых в покрытие страховых резервов и собственных средств; уровень финансового менеджмента, и что особенно важно, эффективная система управления рисками, возникающими в страховом бизнесе, как основа финансовой устойчивости страховщика.

Специфика деятельности страховых компаний обуславливает необходимость выделения системы определенных показателей, характеризующих особенности функционирования страховщиков как финансовых институтов. В работе предложена систематизация показателей, в рамках которой все их многообразие представлено в виде двух блоков: показатели оценки финансовых результатов и показатели оценки финансового состояния (рис. 2). При этом по каждому показателю представлен алгоритм расчета, раскрыта его экономическая сущность и определена степень влияния на комплексный (интегральный) показатель риска.



Рис. 2. Система показателей оценки деятельности страховых организаций

Третья группа проблем представляется в необходимости систематизации и дополнений методологических подходов и методических инструментариев оценки финансовой устойчивости страховых организаций.

Проведенный анализ существующих моделей и методов оценки финансовой устойчивости, основанных на использовании экономико-математических методов (модели рисков в страховании, методы вычисления вероятности разорения страховой компании и др.), показал, что применение математического аппарата позволяет получить более обоснованные и достоверные оценки основополагающих характеристик финансовой устойчивости, к которым относятся такие показатели как вероятность разорения, маржа платежеспособности, собственный капитал, страховые тарифы и другие.

Но для практики чрезвычайно важно определить достоверную качественную оценку финансовой устойчивости страховой компании, а используемые эконо-

мико-математические модели не могут учесть всех факторов, определяющих уровень этого влияния на результирующий показатель. В качестве одного из вариантов решения этой проблемы автор предлагает использование в моделях интегрированного показателя и, что особенно важно, элементы моделей теории оптимизации и теории управления, что нашло свое отражение в модели оценки достаточности собственного капитала.

Следует отметить, что модели и методики оценки платежеспособности страховой организации, предлагаемые в зарубежной и отечественной теории, характеризуются сложностью, а зачастую неприспособленностью к российской действительности, что ограничивает их использование на практике. Модель должна характеризоваться, прежде всего, простотой применения и позволять оперативно принимать управленческие решения, направленные на обеспечение и поддержание платежеспособности.

Для реализации поставленной задачи была разработана модель, которая учитывает все стороны деятельности страховой организации и позволяет анализировать факторы, воздействующие на платежеспособность, так как последняя является многоаспектным понятием.

Специфика страховой деятельности обуславливает необходимость формирования в достаточном объеме собственного капитала, обеспечивающего незапланированные отклонения. Проведенный анализ источников капитала позволил сформулировать проблему достаточности собственного капитала как изменение соотношений элементов заемного капитала и собственного, а также оценку их соответствия коэффициенту достаточности капитала при выполнении регламентирующих условий со стороны государства.

Поставленную проблему предлагается формализовать следующей моделью управления платежеспособностью страховой организации (МУП), в основу которой положена модель формирования собственного капитала в достаточном объеме:

$$\left\{ \begin{array}{l} \frac{ЗК}{СК} \leq Нск; \text{ или } \min \left\{ Нск - \frac{ЗК}{СК} \right\} \geq 0 \\ \text{при условии:} \\ СК \geq СКн; СК \geq ЧА \geq УКн; \\ 0,1 \cdot СК \geq (ССi - ССni); \\ СР = СРн; Ан \geq СР; А = Ал; \\ СП = СПд; ИД = ИДг \end{array} \right.$$

где:

регулируемые параметры: СК - собственный капитал; ЗК - заемный капитал, $ЗК = СПн/ж + СРж + Кр(З) + КЗ$; СР - страховые резервы, $СР = СРж + СРн/ж$; СРж - страховые резервы по страхованию жизни; СРн/ж - страховые резервы по страхованию иному, чем страхование жизни; СП - страховые премии, $СП = СПж + СПн/ж$; СПж - страховые премии по страхованию жизни; СПн/ж - страховые премии по страхованию иному, чем страхование жизни; СПд - страховые премии, удовлетворяющие условию достаточности; КЗ - кредиторская задолженность; Кр(З) - кредиты и займы; А - активы страховой организации; Ал - степень ликвидности активов, достаточная для выполнения обязательств своевременно; ИД - инвестиционный доход страховщика; ИДг - инвестицион-

ный доход, гарантированный по договорам страхования жизни; *ССi* - страховая сумма по *i*-му договору страхования; *ССni* - страховая сумма по *i*-му договору страхования, переданная в перестрахование;

нормативные параметры: *СКн* - нормативная величина платежеспособности, установленная по государственной методике; *УКн* - минимальная величина уставного капитала, установленная законодательством; *ЧА* - чистые активы; *СРн* - величина страховых резервов, определенная на основе требований государства; *Ан* - активы, принимаемые в покрытие страховых резервов, состав и структура которых соответствует требованиям государства; *Нск* - норма (коэффициент) достаточности собственного капитала.

Модель формирования собственного капитала в достаточном объеме, охватывающая наиболее существенные элементы платежеспособности, предлагается использовать как инструмент текущего контроля платежеспособности, формирования и оценки управленческих решений по ее обеспечению.

Предложенная модель дает возможность оценивать платежеспособность не только в текущем периоде, но и в будущих периодах, на основе использования прогнозных величин обязательств и собственного капитала.

Таким образом, задача финансового менеджмента при определении достаточной величины заключается или в определении такого уровня собственного капитала, при котором будет гарантироваться выполнение уже принятых и планируемых обязательств, или в определении максимальной величины обязательств, которые может позволить себе страховая компания при имеющемся объеме собственного капитала.

К позитивным моментам практического применения модели относятся следующие возможности, вытекающие из ее использования:

- комплексное управление, позволяющее охватывать все направления деятельности страховой организации, так как элементы, составляющие показатель, формируются в процессе осуществления как страховой, так инвестиционной и финансовой деятельности;

- учет интересов различных групп лиц, участвующих в страховой организации своим капиталом, путем разбивки показателя по элементам, которые их отражают;

- одновременный контроль регламентированных требований, так как показатель состоит из элементов, являющихся основой государственного регулирования платежеспособности;

- учет особенностей операций страхования жизни и страхования иного, чем страхование жизни, путем определения элементов капитала, принимаемых к расчету, а также спецификации обеспечения процесса урегулирования убытков в страховании ином, чем страхование жизни;

- при установлении оптимальной структуры капитала становится возможным привлечение капитала таким образом, чтобы не нарушать сложившуюся структуру;

- увеличение прибыли, так как на основе модели можно определить предельно допустимую величину обязательств при заданном объеме собственного капитала;

- проведение целенаправленного анализа факторов, воздействующих на формирование структуры капитала.

В целом модель формирования собственного капитала и представленное ее методологическое обеспечение, позволяет целенаправленно принимать управленческие решения, оценивать их последствия для обеспечения платежеспособности страховой организации.

В работе проведена оценка показателей структурных соотношений элементов модели при соблюдении соответствующих условий по группам страховых организаций Уральского федерального округа. Средние значения, представленные в таблице 2, предлагаются в качестве рекомендуемых для страховых организаций УрФО.

Таблица 2. Рекомендуемые значения структуры капитала и его элементов для страховых организаций

Соотношение показателей	$\frac{ЗК}{СК}$	$\frac{СПнж}{СК}$	$\frac{СРж}{СК}$	$\frac{Кр(З)}{СК}$	$\frac{КЗ}{СК}$
Норма (коэффициент) достаточности	5,13	4,05	0,16	0,12	0,8

Значения, установленные для соотношений $\frac{Кр(З)}{СК}$ и $\frac{КЗ}{СК}$ отражают общую тенденцию страхового рынка России, в то время, как значения $\frac{СПнж}{СК}$ и $\frac{СРж}{СК}$ могут быть характерны, в основном, для страховых компаний Уральского федерального округа и отражают современное состояние регионального страхового рынка. Значение, установленное для $\frac{СРж}{СК}$, свидетельствует о неразвитости страхования жизни и низком спросе на данный вид услуг.

Четвертая группа проблем заключается в разработке методологии эффективного управления рисками в страховом бизнесе, а также обосновании его определяющей роли в решении проблемы повышения финансовой устойчивости страховых организаций

Как известно, деятельность любого хозяйствующего субъекта сопряжена с возникновением различных рисков, причем такие финансовые институты, как страховые организации, подвержены влиянию и негативному воздействию рисков фактически с двух сторон: с одной стороны, они принимают на себя чужие риски, которые им передаются по различным договорам страхования и перестрахования, а с другой - в процессе инвестиционной и иной деятельности у страховщика возникают его собственные финансовые риски, связанные с невозвратом вложенных средств или недополучением прибыли.

Таким образом, характерной особенностью страхового бизнеса является то, что с одной стороны, страхование, как основной вид услуг страховой компании, выступает одним из методов управления риском, а с другой, страховая компания как субъект рынка, сама потенциально подвержена целому ряду рисков.

Вообще, следует отметить, что риск, как экономическая категория, не имеет единого и четкого определения. Существующая литература характеризуется неоднозначностью в трактовке черт, свойств и элементов риска, в понимании его содержания, соотношения объективных и субъективных сторон. Разнообразие

мнений о сущности риска объясняется, в частности, многоаспектностью этого явления, практически полным его игнорированием в существующем законодательстве, а также недостаточным использованием в реальной экономической практике и управленческой деятельности. Кроме того, риск - это сложное явление, имеющее множество не совпадающих, а иногда и противоположных реальных оснований.

Критически проанализировав имеющиеся в экономической литературе подходы к определению риска, автор предлагает понимать под риском вообще возможность возникновения ситуации, исход которой может быть как отрицательным, так и положительным, причем характерной особенностью этой ситуации является неопределенность информации, используемой при принятии решения. Данное определение, на наш взгляд, является универсальным для всех субъектов хозяйственной деятельности, в большей или меньшей степени подверженных риску, так как в нем содержится указание на источники возникновения риска - неопределенность информации, используемой для принятия решения при выборе одной из возможных альтернатив. Причем, наличие фактора неопределенности обязательно для появления риска - если процесс детерминирован и о наступлении или ненаступлении какого-либо события все известно заранее, то, понятно, что риска в такой ситуации не возникает.

Установленная таким образом связь между возникновением риска и неопределенностью информации позволяет раскрыть экономическую природу риска финансового института, которая проявляется в сочетании следующих характеристик:

- 1) вероятность потери части своих ресурсов, недополучения доходов или появления расходов;
- 2) возможность получения дополнительной прибыли (дохода) в результате осуществления определенной финансовой операции;
- 3) неопределенность результата финансовой операции.

Необходимо подчеркнуть, что определяющим моментом при возникновении риска является обязательное наличие всех описанных выше трех факторов одновременно, и отсутствие хотя бы одного из них говорит об отсутствии риска, как такового.

Проведенный автором анализ имеющихся в экономической литературе классификации рисков доказал необходимость создания классификации нацеленной не на перечисление основных видов и групп рисков, возникающих в деятельности различных финансовых институтов, а, прежде всего, на построение определенной системы, позволяющей страховым компаниям или другим финансовым институтам не упускать отдельные разновидности риска при определении его совокупного размера в финансовой сфере.

В работе излагаются разработанные автором критерии классификации рисков и построенная в соответствии с этими критериями система финансовых рисков.

Критерии выглядят следующим образом:

1. По типу неопределенности, которой вызван риск: риск количества; риск адекватности; риск качества; риск случайности.

2. По охвату объектов риска: глобальный риск; частичный риск; единичный риск.

3. По точности измерения: относительный риск; абсолютный риск.

Виды рисков, выделенные в соответствии с каждым критерием, не абстрагируются друг от друга, а находятся между собой в причинно-следственной связи, что позволяет рассмотреть эти риски как элементы единой системы. На Рис.3 проиллюстрирована построенная система финансовых рисков.

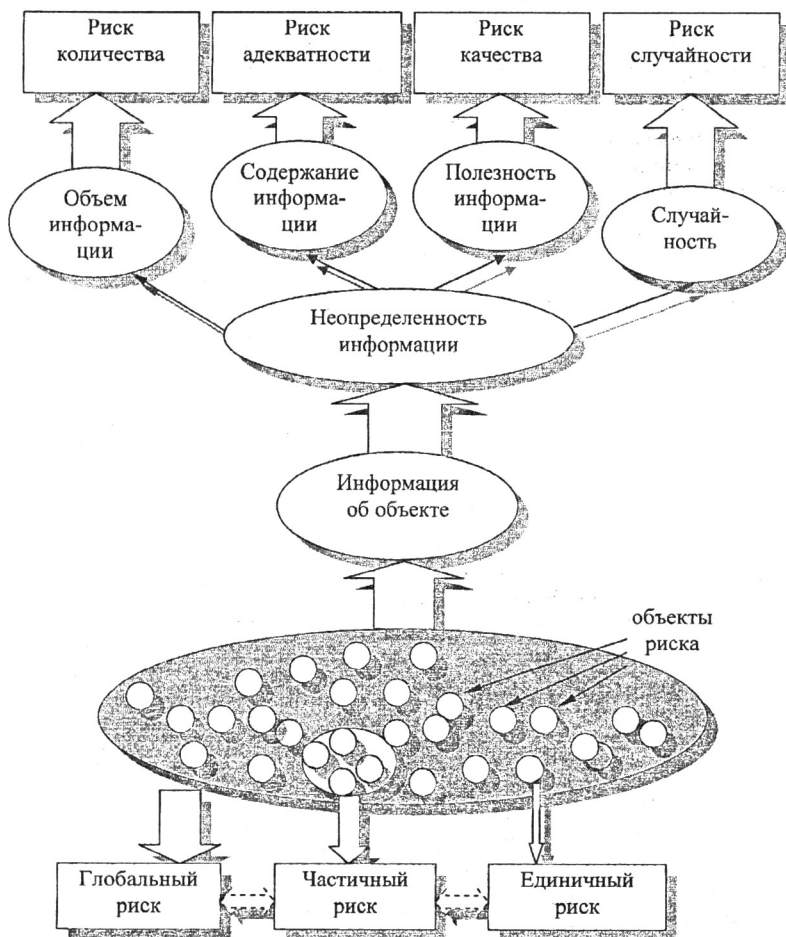


Рис. 3. Система финансовых рисков

Риски, возникающие в таких финансовых институтах, как страховые компании, учитывая их двустороннюю подверженность различным рискам (о чем было сказано выше), можно классифицировать, как это представлено на Рис.4.



Рис.4. Риски, возникающие в страховом бизнесе

В работе обосновано, что процесс управления рисками, принимаемыми по договорам страхования, можно подразделить на следующие этапы:

- 1) установление риска;
- 2) оценка риска;
- 3) передача риска;
- 4) финансирование риска.

При этом данный процесс порождает появление целой группы рисков, связанных с обслуживанием договоров, которые, безусловно, необходимо учиты-

вать при комплексной оценке рисков страховой организации. Аналогично, процесс инвестирования средств страховых резервов, также как и собственных средств страховщика, сопровождается возникновением таких рисков, как процентный, валютный, риск ликвидности и других, которые, вообще говоря, относятся к рискам внешней рыночной среды (экономическим или финансовым рискам).

Финансовые риски включают в себя достаточно широкий спектр различных рисков, негативное воздействие которых на деятельность страховой организации иногда может принимать масштабы не просто критического, но и катастрофического характера (а с другой стороны, позитивное влияние, в случае благоприятного исхода, может принести компании дополнительную прибыль, улучшение финансовых показателей и повышение уровня финансовой устойчивости в целом).

Поэтому в работе предлагается следующий поэтапный механизм управления финансовыми рисками страховщика (рис. 5):

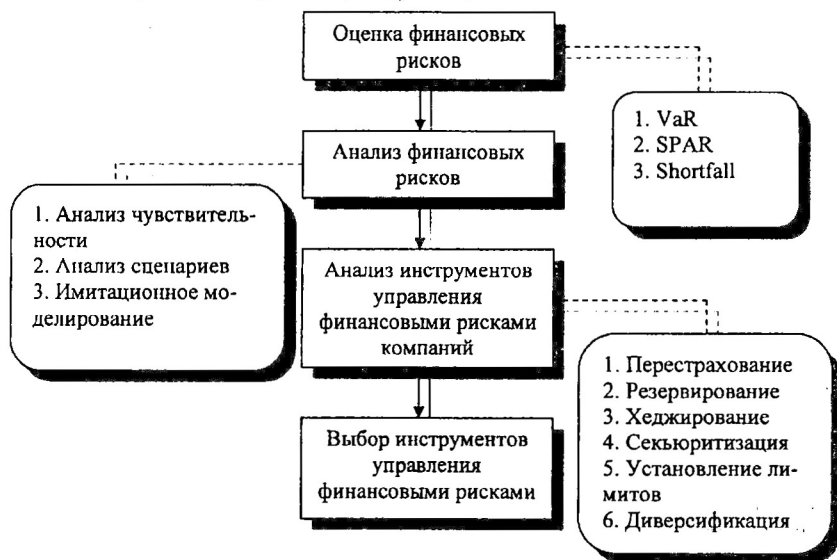


Рис.5. Процесс управления финансовыми рисками

На основе проведенного диссертантом анализа наиболее действенных и часто применяемых на практике инструментов управления рисками в страховании, а именно: тарифная политика, стратегия формирования начального страхового резерва, перестраховочные программы, секьюритизация страховых активов, выделено два уровня инструментов: первичный и вторичный. Тарифная политика определяет стоимость принятия риска на страхование. Стратегия формирования резервов определяет объемы страховых рисков, которые страховая компания может оставить на собственном удержании, и очень тесно связана с тарифной политикой. Таким образом, *тарифная политика и стратегия формирования резервов являются первичными инструментами управления страховыми*

и, следовательно, финансовыми рисками страховых компаний, так как они определяют стоимость и объемы принятия тех или иных рисков на страхование. *Перестрахование и секьюритизация являются вторичными инструментами, то есть инструментами, с помощью которых происходит управление страховыми рисками, уже принятыми на страхование.*

В работе показано, что наиболее эффективным инструментом снижения финансового риска страховщика является секьюритизация страховых активов (рис. 6), как с точки зрения стоимости и срока покрытия риска, так и с точки зрения возможности привлечения капитала.

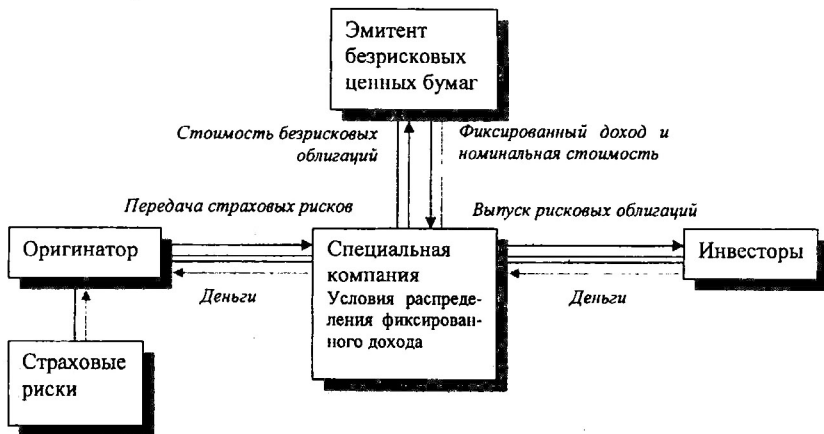


Рис. 6. Схема секьюритизации в страховании.

Механизм секьюритизации, как инструмент управления финансовыми рисками страховщика, будет использоваться в страховом бизнесе по следующим причинам:

- во-первых, секьюритизация часто предоставляет нестандартные условия договора, например, большой объем перестраховочной защиты (в перестраховании рисков повреждения имущества при катастрофах), защиту от рисков, не покрываемых традиционным перестрахованием (долгосрочные риски смерти), защиту от необычных рисков;
- во-вторых, секьюритизация исключает риск дефолта контрагента (контрактный риск);
- в-третьих, секьюритизация может подпадать под более выгодный режим налогообложения.

В исследовании обосновано, что использование ценных бумаг, в основе которых лежат страховые риски, ведет к росту эффективности портфеля. Их появление позволяет инвесторам конструировать нужные им портфели с меньшими затратами. Более эффективное распределение капитала по рискам приведет к тому, что на рынке сложится новое состояние равновесия, при котором все инвесторы окажутся в выигрыше.

Пятая группа проблем заключается в разработке комплекса методологических, методических и стратегических подходов развития системы повышения финансовой устойчивости страховой организации и направлений совершенствования механизма управления рисками.

В работе представлен механизм повышения финансовой устойчивости страховой организации и направления его совершенствования на основе: стратегий повышения капитализации компании, моделей управления инвестиционным портфелем страховщика и методологии комплексной (интегральной) оценки абсолютного размера рисков, возникающих в страховом бизнесе.

Следует подчеркнуть, что рассмотренные методы эффективного инвестирования имеют, во-первых, большую степень неопределенности в том смысле, что в результате их применения не вырабатываются конкретные рекомендации по поводу того, как, имея начальное состояние структуры активов и пассивов, перейти к наилучшему состоянию с точки зрения оптимального сочетания двух целей менеджмента: максимизации доходности и минимизации риска, а во-вторых, не рассматривают инвестиционный портфель страховщика, состоящих нескольких активов (а на практике их, безусловно, более двух). Чтобы иметь возможность принимать решения на основе динамического взаимодействия этих критериев, необходимо в рамках модели поставить и исследовать многокритериальную задачу управления инвестиционным портфелем.

В модели, разработанной автором, предлагается постановка многокритериальной задачи управления, где критериями являются максимизация доходности и минимизация риска при обеспечении необходимых уровней ликвидности, возвратности, доходности, диверсифицируемости, а также соблюдения структурных соотношений активов, принимаемых в покрытие страховых резервов (в соответствии с приказом МФ РФ от 8 августа 2005 г. №100н).

В рамках построенной модели ограничимся рассмотрением портфеля, состоящего из 5 следующих активов (как показал анализ инвестиционных портфелей страховщиков УрФО, именно эти активы являются наиболее популярными при покрытии страховых резервов, в общем случае портфеля состоящего из n -активов, задача решается аналогичным образом):

1) депозиты в банках, в том числе удостоверенные депозитными сертификатами; удельный вес в портфеле $U1$, ожидаемая доходность P_p^1 ;

2) государственные ценные бумаги; удельный вес в портфеле $U2$, ожидаемая доходность P_p^2 ;

3) векселя организаций; удельный вес в портфеле $U3$, ожидаемая доходность P_p^3 ;

4) корпоративные ценные бумаги - акции; удельный вес в портфеле $U4$, ожидаемая доходность P_p^4 ;

5) корпоративные облигации; удельный вес в портфеле $(1 - U1 - U2 - U3 - U4)$, ожидаемая доходность P_p^5 .

Инвестиции страховой организации в рамках модели характеризуется следующим набором показателей:

CP - величина страховых резервов, определяющая стоимость портфеля, состоящего из N активов (в том случае, если инвестируются только средства стра-

ховых резервов); в общем случае стоимость портфеля $P = CP + CC$, так как инвестироваться могут еще и собственные средства (CC);

A_i - стоимость i -ого актива, принимаемого в покрытие страховых резервов.

U_i - удельный вес i -ого актива в стоимости портфеля, $U_i = \frac{A_i}{P}$;

P_p^i - ожидаемая доходность i -го актива;

r_i - ожидаемый риск i -го актива, выражающийся стандартным отклонением.

По сути, показатель риска представляет собой отклонение фактической доходности актива от ожидаемой, причем учитываются отклонения как в меньшую, так и в большую сторону, но когда мы говорим о минимизации риска, то имеем в виду, конечно, вероятность возникновения отрицательного финансового результата, т.е., когда фактическая доходность актива, принятого в покрытие страховых резервов, оказалась ниже ожидаемой.

Тогда доходность портфеля будет определяться как средневзвешенная сумма доходностей входящих в портфель активов:

$$E(r) = \sum_{i=1}^n U_i \cdot P_p^i$$

Ожидаемый риск портфеля будет представлять собой:

$$R = \sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^n U_i \cdot U_j \cdot Cov_{ij}$$

где: $Cov_{ij} = \frac{\sum_{k=1}^n (p_{ik} - \bar{p}_i)(p_{jk} - \bar{p}_j)}{n-1}$ - ковариация i -ого и j -ого активов; p_{ik} , p_{jk} - доходности

активов i и j в k -ом случае; №- число случаев регистрации доходностей активов.

Требования, накладываемые на максимальный объем активов структурными соотношениями активов, принимаемых в покрытие страховых резервов (в соответствии с приказом Минфина РФ №100н), запишем в виде ограничений:

$$U_i \cdot CP \leq c_i$$

Функцию доходности обозначим $F1(u_1, u_2, u_3, u_4)$, функцию риска удобнее использовать с противоположным знаком:

$$F2(u_1, u_2, u_3, u_4) = -R(u_1, u_2, u_3, u_4)$$

Таким образом, приходим к следующей комбинированной задаче:

$$\begin{cases} F_1(u_1, u_2, u_3, u_4) \rightarrow \max \\ F_2(u_1, u_2, u_3, u_4) \rightarrow \max \\ (u_1, u_2, u_3, u_4) \in M \end{cases}$$

В работе предложен алгоритм решения статической и динамической многокритериальных задач и методика его применения в практической деятельности страховых компаний при формировании инвестиционного портфеля.

В диссертационном исследовании проведен детальный анализ динамики портфельных инвестиций страховых компаний Уральского федерального округа за период с 1 января 2003 г. по 1 января 2010 г., а также основных принципов инвестиционной политики. Результаты исследовательской работы в этом направлении после применения предложенных выше моделей управления инвестиционным портфелем в ряде компаний выразились в существенном повышении эф-

фективности инвестиционной деятельности, качества системы риск-менеджмента и уровня финансовой устойчивости страховой организации в целом.

Наибольшего эффекта в управлении рисками можно достичь, используя комплексный подход к их оценке и анализу, т.е. рассматривая различные группы рисков, возникающих в деятельности страховой организации (и изображенные на рис. 4), не абстрагировано друг от друга, а в совокупности, учитывая их взаимное влияние и динамику изменений.

Тогда совокупный размер риска, принимаемого по договорам страхования (абсолютный риск - в соответствии с классификацией рисков, представленной выше), будет вычисляться как сумма всех относительных рисков, связанных с обслуживанием договоров страхования, а также рисков внешней рыночной среды (риски внутренней рыночной среды не оказывают значительного влияния на деятельность страховой организации, поэтому ими в рамках предлагаемой методики оценки риска имеет смысл пренебречь), взвешенных с учетом влияния на оцениваемый абсолютный риск.

То есть, если обозначить:

R_1 - абсолютный риск, принимаемый по договорам страхования;

R_2 - абсолютный риск, связанный с обслуживанием договоров;

R_3 - абсолютный риск внешней рыночной среды;

r_1 - относительный риск, принимаемый по договорам страхования;

r_2 - относительный риск, связанный с обслуживанием договоров, причем $r_2 = a_1 \times r_{21} + a_2 \times r_{22} + a_3 \times r_{23}$, где r_{21} - риск андеррайтинга; r_{22} - риск неэффективного перестрахования; r_{23} - риск формирования страховых резервов;

r_3 - относительный риск внешней рыночной среды, причем $r_3 = b_1 \times r_{31} + b_2 \times r_{32} + b_3 \times r_{33}$, где r_{31} - риск ликвидности; r_{32} - процентный риск; r_{33} - валютный риск,

то получим следующие формулы для вычисления абсолютных рисков

$$R_1 = c_{11} \times r_1 + c_{12} \times r_2 + c_{13} \times r_3$$

$$R_2 = c_{21} \times r_1 + c_{22} \times r_2 + c_{23} \times r_3$$

$$R_3 = c_{31} \times r_1 + c_{32} \times r_2 + c_{33} \times r_3$$

Весовые коэффициенты a_i , b_i , c_{ij} ($i, j = 1, 2, 3$) определяются степенью влияния конкретных относительных рисков на вычисляемый абсолютный или относительный риски, т.е. например, c_{12} - это численное выражение влияния относительного риска r_2 , связанного с обслуживанием договоров страхования, на величину абсолютного риска R_1 , принимаемого по договорам страхования; a_1 - численное выражение влияния относительного риска андеррайтинга на общее значение относительного риска, связанного с обслуживанием договоров страхования.

В работе обосновано присвоение каждому весовому коэффициенту того или иного численного выражения и построены матрица C и вектора A и B весовых коэффициентов, а также для оценки значений относительных рисков r_{ij} проведен анализ конкретных показателей деятельности страховой организации, определенному диапазону значений которых можно поставить в соответствие значения относительных рисков.

Применение изложенной методики оценки размеров различных видов абсолютных рисков в сочетании с предложенными моделями позволит страховщикам корректировать стратегии управления рисками таким образом, чтобы дос-

тигнуть наилучшего результата в смысле наиболее оптимального сочетания уровней риска и доходности, что, безусловно, крайне важно в любом бизнесе, и в особенности, в страховом.

СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Монографии:

1. Слепухина Ю.Э. Категория финансового риска: природа возникновения, механизм управления, пространство возможных состояний финансовых рынков. Екатеринбург: Изд-во Экс-Пресс, 2003. - 7,2 п.л. (авторские - 6,7 п.л.).

2. Слепухина Ю.Э. Финансовая устойчивость страховых организаций: теория, модели и методы управления рисками. Екатеринбург: Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2006. - 12,9 п.л.

3. Слепухина Ю.Э. Инвестиционный портфель страховой организации: финансовый механизм формирования и управления. Екатеринбург: Изд-во АМБ, 2010. - 11,5 п.л.

Статьи в журналах и изданиях, рекомендуемых ВАК:

4. Слепухина Ю.Э. Принципы формирования собственного капитала страховой организации и его значение для регулирования уровня финансовой устойчивости. // Известия Уральского государственного экономического университета. 2006. №1 (13). - 0,4 п.л.

5. Слепухина Ю.Э. Финансы страховых организаций: проблемы управления // Экономика региона. 2006. №4. - 0,8 п.л. (авторские - 0,7 п.л.).

6. Слепухина Ю.Э. Экономическая природа финансовой устойчивости страховщика // Экономика региона. 2007. №1 (9). - 1,25 п.л. (авторские - 1,1 п.л.)

7. Слепухина Ю.Э. Особенности современных методов оценки рисков инвестиционных проектов // Известия Уральского государственного экономического университета. 2007. №1 (18) - 0,9 п.л. (авторские - 0,7 п.л.)

8. Слепухина Ю.Э. Риск как экономическая категория: распределение и перераспределение рисков в страховании // Страховое дело. 2008. №9. - 1,3 п.л.

9. Слепухина Ю.Э. Финансовые механизмы принятия гибких решений при инвестиционном планировании // Российский экономический журнал. 2008. №11. - 0,8 п.л. (авторские - 0,5 п.л.)

10. Слепухина Ю.Э. Финансовый потенциал страховой организации // Известия Саратовского государственного социально-экономического университета. 2009. №4. - 1,2 п.л. (авторские - 1,1 п.л.).

11. Слепухина Ю.Э. Финансовые риски в страховом бизнесе: модели и методы оценки // Известия Уральского государственного университета. Серия 3. Общественные науки. 2010. №4 (70). - 1,3 п.л. (авторские - 1,2 п.л.)

12. Слепухина Ю.Э. Оценка платежеспособности страховой организации: модель формирования собственного капитала // Вестник Университета Российской академии образования. 2010. №1. - 1,4 п.л.

13. Слепухина Ю.Э. Модель управления инвестиционным портфелем страховой организации // Вестник Университета (Государственный университет управления). 2010. №1. - 1,2 п.л.

Статьи и тезисы докладов в других изданиях:

14. Слепухина Ю.Э. Новые технологии управления деятельностью банка // Вестник банковского дела. 1997. №24, - 0,9 п.л. (авторские - 0,8 п.л.)

15. Слепухина Ю.Э. Риски в страховом бизнесе: теоретический аспект // Российский страховой бюллетень. 2003. №5. - 1,2 п.л.

16. Слепухина Ю.Э. Финансы страховых организаций: эволюция формирования страхового фонда // Управление и самоорганизация в национальной экономике. Научные чтения профессорско-экономистов и докторантов. Екатеринбург: Изд-во УрГЭУ, 2005 - 0,5 п.л.

17. Слепухина Ю.Э. Модель оценки рисков в страховом бизнесе: анализ понятийного аппарата и методы управления // Уральский страховой вестник. 2005. №1. - 1,25 п.л.

18. Слепухина Ю.Э. Аудит как метод повышения финансовой устойчивости // Страховой рынок Свердловской области 1990-2005 годы. Информационно-аналитический каталог. Екатеринбург, Реал-Медиа, 2005 - 0,5 п.л.

19. Слепухина Ю.Э. Механизм секьюритизации страховых активов // Ценные бумаги, корпоративные финансы и инвестиции. Сборник научных трудов. Екатеринбург: Изд-во УрГЭУ, 2007. - 0,8 п.л.

20. Слепухина Ю.Э. Финансовые механизмы управления рисками в страховом бизнесе // Управление в страховой компании. 2009. №1. - 1,2 п.л.

21. Слепухина Ю.Э. Секьюритизация активов страховой компании // Управление в страховой компании. 2009. №2. - 1,1 п.л.

22. Слепухина Ю.Э. Постановка модели управления активами и пассивами финансового института // Информационные технологии в экономике: теория, модели и методы. Сб. научных трудов. Екатеринбург: Изд-во УрГЭУ, 1997. - 0,9 п.л.

23. Слепухина Ю.Э. Модель управления активами и пассивами банка // Экономическая реформа в России: проблемы, дискуссии, пути развития. Материалы Всероссийской научно-практической конференции. Екатеринбург: Изд-во УрГЭУ, 1996. - 0,1 п.л.

24. Слепухина Ю.Э. Решение задачи перераспределения страхового фонда в одной модели взаимного страхования // Страхование в условиях формирования рыночных отношений. Материалы Межрегиональной научно-практической конференции. Екатеринбург: УрГЭУ, 1997. - 0,3 п.л.

25. Слепухина Ю.Э. Проблемы управления финансовой устойчивостью: модель и методы решения. Будущее России - социально-экономический и экологический аспекты // Материалы Международной научно-практической конференции. Санкт-Петербург: СПбГТУ, 1998. - 0,3 п.л.

26. Слепухина Ю.Э. A multistep multicriteria control problem with uncertainty // Nonsmooth and discontinuous problems of control and optimization. Proceedings of the International Workshop. Chelyabinsk, 1998. - 0,3 п.л.

27. Слепухина Ю.Э. Модель управления деятельностью банка: задача управления активами и пассивами при наличии динамических помех // Управление реструктуризацией экономики. Материалы Международной научно-практической конференции. Москва: ГУУ, 1998. - 0,3 п.л.

28. Слепухина Ю.Э. Финансовые фьючерсы и процентные свопы как механизм хеджирования рисков при формировании портфеля активов страховых организаций // Страхование в условиях формирования рыночных отношений. Материалы Всероссийской научно-практической конференции. Екатеринбург: УрГЭУ, 1998. - 0,3 п.л.

29. Слепухина Ю.Э. Инвестиционная деятельность страховых организаций как финансовых институтов, функционирующих в условиях повышенного риска // Страхование в условиях формирования рыночных отношений. Материалы Всероссийской научно-практической конференции. Екатеринбург: УрГЭУ, 1999 - 0,3 п.л.

30. Слепухина Ю.Э. Состояние и перспективы развития рынка страховых услуг Свердловской области // Страхование в условиях формирования рыночных отношений. Материалы Всероссийской научно-практической конференции. Екатеринбург: УрГЭУ, 1999. - 0,3 п.л. (авторские - 0,2 п.л.)

31. Слепухина Ю.Э. О некоторых аспектах налогообложения страховых организаций // Страхование в условиях формирования рыночных отношений. Материалы Всероссийской научно-практической конференции. Екатеринбург: УрГЭУ, 2000. - 0,3 п.л.

32. Слепухина Ю.Э. Тарифная политика страховой организации как фактор повышения ее финансовой устойчивости // Страхование в условиях формирования рыночных отношений. Материалы Всероссийской научно-практической конференции. Екатеринбург: УрГЭУ, 2001. - 0,2 п.л.

33. Слепухина Ю.Э. Управление рисками как фактор повышения финансовой устойчивости страховой организации // Страхование в условиях формирования рыночных отношений. Материалы Всероссийской научно-практической конференции. Екатеринбург: УрГЭУ, 2002. - 0,2 п.л.

34. Слепухина Ю.Э. Модель оценки рисков, принимаемых по договорам страхования // Страхование в условиях формирования рыночных отношений. Материалы Всероссийской научно-практической конференции. Екатеринбург: УрГЭУ, 2004. - 0,3 п.л. (авторские - 0,2 п.л.)

35. Слепухина Ю.Э. Особенности управления рисками, возникающими в страховом бизнесе // Страхование в условиях формирования рыночных отношений. Материалы Всероссийской научно-практической конференции. Екатеринбург: УрГЭУ, 2004. - 0,6 п.л.

36. Слепухина Ю.Э. Проблемы формирования устойчивости системы медицинского страхования // Продовольственная безопасность в системе народосбережения. Международная научно-практическая конференция. Екатеринбург: УрГЭУ, 2006. - 0,3 п.л. (авторские - 0,2 п.л.)

37. Слепухина Ю.Э. Совершенствование системы подготовки специалистов по управлению рисками в страховом бизнесе // Состояние и проблемы профессионального образования в Российской Федерации (на опыте подготовки кадров

для страховой отрасли). Всероссийская научно-практическая конференция. Екатеринбург: УрГЭУ, 2007. - 0,3 п.л.

38. Слепухина Ю.Э. Экономико-математические модели перестрахования как инструмента управления финансовым потенциалом страховой организации // Инновационные процессы в менеджменте. Международная научно-практическая конференция. Пенза, ПГПУ, 2008. - 0,3 п.л.

39. Слепухина Ю.Э. Методика установления stop-приказов на рынках высокорискованных инвестиций // Инновационные механизмы управления инвестициями. Недвижимость. Банки. Страхование. Всероссийская научно-практическая конференция (с международным участием). Екатеринбург: УрГЭУ, 2008. - 0,3 п.л. (авторские - 0,2 п.л.)

40. Слепухина Ю.Э. Управление инвестиционными рисками методом реальных опционов // Инновационные механизмы управления инвестициями. Недвижимость. Банки. Страхование. Всероссийская научно-практическая конференция (с международным участием). Екатеринбург: УрГЭУ, 2008. - 0,3 п.л. (авторские - 0,1 п.л.).

Учебно-методические пособия:

41. Слепухина Ю.Э. Риски и управление портфелем ценных бумаг. Екатеринбург. Изд-во УрГЭУ, 2007. - 2,1 п.л.

