

М.Е. Карпицкая, Ю.В. Крупенко

## ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПЕРЕСТРАХОВОЧНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ИНТЕГРАЦИИ

Рассматриваются проблемы оценки финансовой устойчивости перестраховочных компаний. Проведен обзор концептуальных подходов к оценке финансового состояния перестраховщиков. Представлена авторская методика анализа деятельности перестраховщиков, основанная на трех группах показателей: финансовой эффективности, финансовой устойчивости и платежеспособности. Предлагается усовершенствовать существующий подход к разработке учетной политики и особо выделить раздел по определению тантьем. Даны предложения по доработке нормативно-правовых актов, регулирующих перестраховочную деятельность в Республике Беларусь, что позволит либерализовать перестраховочную деятельность и обеспечит приток капитала из-за рубежа.

Ключевые слова: *перестрахование, перестраховщик, платежеспособность, страховщик, страховой рынок, тантьема, финансовая устойчивость, экономическая интеграция.*

В настоящее время необходимость использования перестрахования вызвана постоянным увеличением стоимости объектов, находящихся в собственности как юридических, так и физических лиц, что приводит к повышению стоимости рисков, принимаемых на страхование. Сегодня стоимость отдельных объектов достигает сотен миллионов долларов. Прием на страхование таких дорогостоящих объектов опасен для финансовой устойчивости отдельно взятого страховщика, так как покрытие убытков при наступлении страхового случая может потребовать значительных затрат собственных средств и капитала. Опасным для финансовой устойчивости страховщика является также скопление мелких и средних рисков на ограниченной территории, подверженной страховым рискам. На наш взгляд, главная опасность для страховой компании – это риск резкого нарушения финансового положения из-за крупной выплаты страхового возмещения. За счет перестрахования снижается требование к капиталу как обеспечению покрытия различных рисков, что позволяет первичному страховщику получать эффект от масштаба и диверсификации.

---

© Карпицкая М.Е., Крупенко Ю.В., 2014

**Карпицкая Марина Евгеньевна** – канд. экон. наук, доцент, завкафедрой финансов и мировой экономики УО «Гродненский государственный университет имени Янки Купалы», e-mail: karpitskaya@mail.ru.

**Крупенко Юлия Вячеславовна** – магистр экон. наук, старший преподаватель кафедры финансов и кредита УО «Гродненский государственный университет имени Янки Купалы», e-mail: julia\_kul@list.ru.

Суть перестрахования заключается в том, что страховая организация, заключившая в качестве страховщика соответствующий договор со страхователем, перестраховывает в другой страховой организации риск выплаты ей части страхового возмещения по этому договору. Таким образом обеспечивается финансовая устойчивость первичного страховщика. Нередки в практике страхования и ситуации, когда перестрахование служит для страховщиков источником дополнительной прибыли, так как за переданные в перестрахование риски они получают со своих перестраховщиков комиссию, которая не только покрывает аквизиционные расходы страховщика по заключению договоров страхования, но и позволяет получить чистую прибыль в случае, если не было выплачено возмещение.

Таким образом, на сегодняшний день вопросы перестрахования на страховом рынке как одного из способов защиты страховщика от случаев неплатежеспособности и банкротства являются весьма актуальными. Финансовая устойчивость и платежеспособность перестраховочных компаний являются предметом постоянного интереса со стороны различных субъектов хозяйствования, государственных и общественных органов контроля, да и самих страховщиков, которым необходимо выбирать правильную стратегию перестраховочной защиты.

Между тем теоретические вопросы сущности методов оценки и форм, обеспечивающих финансовую устойчивость перестраховщиков, раскрыты далеко не полностью, а практические вопросы его функционирования рассматриваются в основном для первичных страховщиков. Комплексное исследование данных проблем в перестраховании вообще отсутствует, несмотря на то, что в этой сфере страховой деятельности существуют специфические особенности. В той или иной мере вопросы финансового состояния страховых организаций освещались в работах А.П. Архипова, И.Т. Балабанова, М.Е. Карпицкой, Г.М. Корженевской, Г.А. Насыровой, Л.А. Орланюк-Малицкой, М.М. Пилипейко, Т.А. Федоровой и др. [1–4].

Вместе с тем в публикациях названных авторов вопросы финансовой устойчивости рассматриваются недостаточно глубоко, не учитывается взаимосвязь факторов, влияющих на деятельность перестраховщиков. Как правило, для оценки деятельности перестраховочных компаний применяются показатели, успешно зарекомендовавшие себя при оценке финансовой устойчивости страховщиков. Однако перестраховочная деятельность настолько специфична, что большинство используемых показателей не всегда поддается точному расчету или не в полной мере отражает суть перестраховочных отношений.

Актуальность исследования обусловлена тем, что, несмотря на наличие определенного механизма оценки платежеспособности страховой организации в соответствии с европейским страховым законодательством, механиче-

ский перенос его положений на условия развития перестрахования в Республике Беларусь невозможен. Необходима адаптация зарубежного опыта и его трансформация с учетом конкретных задач развития перестраховочной защиты в Республике Беларусь.

Особую актуальность данное исследование приобретает в условиях серьезных преобразований в национальной системе страхования и перестрахования, направленных на сближение с Россией и интеграцию в международную систему страхования.

Нами проведен анализ теоретических исследований и практических аспектов реализации перестраховочной защиты. Как правило, многими исследователями перестрахование довольно часто рассматривается с позиции средства оптимизации денежных потоков как самих страховщиков, так и перестраховщиков. Бесспорно, проблема формирования стабильного белорусского рынка перестрахования с максимальным использованием его внутреннего потенциала с целью увеличения входных потоков платежей от перестраховщиков-нерезидентов не должна быть оставлена без внимания исследователей. Вместе с тем актуальным направлением современных исследований становится рассмотрение перестрахования как одной из альтернатив обеспечения финансовой устойчивости страховых компаний.

Целью данной статьи является обобщение необходимости перестрахования для обеспечения финансовой устойчивости страховщиков, выявление критериев надежности перестраховочных компаний на белорусском рынке, формирование методических рекомендаций оценки финансовой устойчивости перестраховочной организации.

Перестрахование по своей сути является видом экономической деятельности, где одна страховая компания (перестраховщик) страхует часть рисков у другой страховой компании. Условия и участники процесса перестрахования могут различаться, но обычно главной целью перестрахования считается создание более сбалансированного портфеля страховых обязательств. Снижение рисков позволяет лучше прогнозировать финансовые потоки, повышать как финансовую устойчивость, так и рентабельность всего бизнеса. Кроме того, сбалансированный портфель страховой компании позволяет поддерживать оптимальный уровень вероятной ответственности по сравнению с возможностями компании.

Процесс развития любого национального перестраховочного рынка напрямую зависит от развития общей системы страховых отношений, но, поскольку перестраховочный бизнес по своей природе интернационален, выход за границы внутреннего страхового рынка не всегда совпадает с политикой защиты национальных интересов, которую проводит государство. Вследствие этого возникает задача разумного и гибкого объединения интересов рынка отечественного перестрахования с возможностью получения надежной перестраховочной защиты на мировых рынках.

По состоянию на 01.01.2014, на страховом рынке функционирует 25 страховых организаций, из них четыре государственные – БРУСП «Белгосстрах», БРУПЭИС «Белэксимгарант», РУП «Белорусская национальная перестраховочная организация», РДУСП «Стравита», 17 – частных, в том числе 11 – с участием иностранного капитала [5].

Анализ финансового потенциала страхового рынка Республики Беларусь показывает, что страховые компании на современном этапе развития являются маломощными и неспособными нейтрализовать единичные крупные риски или риски при их кумуляции. Следует отметить, что на сегодняшний день рынок страховых услуг в Республике Беларусь слабо развит. Доля страхования в ВВП Беларуси составляет не более 4 %, что приводит к непокрытым рискам и ограниченным инвестиционным возможностям. Для сравнения: в развитых странах на долю страховых услуг приходится 8 % ВВП [6]. Именно поэтому большую роль играет институт перестрахования, позволяющий страховым компаниям передать часть ответственности по застрахованным рискам компаниям, осуществляющим перестрахование.

В Республике Беларусь в 2007 году создана первая специализированная организация, осуществляющая перестрахование, – РУП «Белорусская национальная перестраховочная организация». Создание мощной государственной перестраховочной организации подчинено целям формирования надежной системы перестрахования рисков, а также защиты страхового рынка от оттока капитала за рубеж. В период 2007–2013 годов осуществлялось наращивание финансового потенциала страховой организации как за счет внутренних источников, так и за счет бюджетных средств.

Перестрахование позволяет страховому сектору диверсифицировать риски и увеличить рентабельность бизнеса. По результатам деятельности за 2012 год, РУП «Белорусская национальная перестраховочная организация» заключено 8980 договоров перестрахования по 41 виду страхования, что на 249 договоров больше, чем в 2011 году. Наибольшее количество их заключено по страхованию средств наземного транспорта предприятий – 4466, имущества предприятий – 1165, гражданской ответственности перевозчика и экспедитора – 750, экспортных контрактов – 1366 и страхованию грузов – 501. Общий объем принятой ответственности составил 23 176,5 млн евро, что на 47,3 % больше, чем в 2011 году. Наибольший удельный вес в общем объеме ответственности приходится на страхование авиационных рисков – 80,09 %, страхование имущества организаций – 8,73 %, страхование грузов – 2,85 %, страхование финансовых рисков – 1,07 %. В целом по заключенным договорам (по рискам, принятым в перестрахование) получено 21 788,8 тыс. евро перестраховочной премии, что на 5415,6 тыс. евро, или на 33,1 %, больше по сравнению с 2011 годом.

В общем объеме полученной перестраховочной премии наибольший удельный вес занимает перестрахование имущества – 31,97 %, перестрахование гражданской ответственности владельцев транспортных средств в системе «Зеленая карта» – 15,98 %, перестрахование авиарисков – 15,1 %, перестрахование финансовых рисков – 13,84 %, перестрахование ответственности перед таможенными органами (МДП) – 3,86 %, перестрахование грузов – 3,55 %, перестрахование средств наземного транспорта – 2,29 %, прочие виды перестрахования – 13,41 %.

На протяжении последних четырех лет соотношение форм перестрахования в портфеле РУП «Белорусская национальная перестраховочная организация» значительно не изменяется. Так, в 2012 году соотношение было представлено следующим образом: 65,0 % приходилось на факультативное перестрахование и 35,0 % – на облигаторное. Наибольший удельный вес в структуре перестраховочного портфеля исходящих рисков занимает перестрахование авиарисков – 25,5 %, перестрахование гражданской ответственности владельцев транспортных средств в системе «Зеленая карта» – 24,0 %, перестрахование строительно-монтажных рисков – 17,6 %, перестрахование космических рисков – 7,4 %, перестрахование имущества – 6,8 %, перестрахование ответственности перед таможенными органами (МДП) – 4,2 %, перестрахование грузов – 4,2 %, перестрахование катастрофических рисков – 2,0 %, прочие виды перестрахования – 8,3 %.

За 2012 год выплачено 1976,04 тыс. евро страхового возмещения, из них доля перестраховщиков – 32,7 тыс. евро. За 2012 год уровень рентабельности перестраховочной деятельности составил 4,9 %, рентабельность финансово-хозяйственной деятельности – 21,6 % [5].

Таким образом, РУП «Белорусская национальная перестраховочная организация» является мощным участником страхового рынка, однако не всегда способным обеспечить надежную страховую защиту первичным страховщикам.

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's провело рейтинг республиканского унитарного предприятия «Белорусская национальная перестраховочная организация». Рейтинг финансовой устойчивости данной компании – В–, что не дает основания считать ее надежной на мировом рынке перестрахования [2, с. 95].

Не секрет, что преференции, предусмотренные законодательством Республики Беларусь для национального перестраховщика, негативно сказываются на конкурентной среде в сфере перестрахования, ограничивают страховые организации в формировании самостоятельной политики перестрахования.

Сдерживающим фактором развития системы перестрахования служит ряд ограничений на передачу рисков в перестрахование иностранным организациям, что не позволяет интегрироваться в мировой рынок страхования. Согласно Постановлению Министерства финансов Республики Беларусь

«Об утверждении инструкции о порядке заключения договоров перестрахования» от 1.04.2003 № 53, страховщики не вправе заключать договоры перестрахования с иностранным страховщиком (перестраховщиком), место нахождения которого находится в оффшорной зоне. Однако основным ограничением для передачи избыточных рисков в перестрахование нерезидентам является то, что это возможно только в том случае, если данные риски не могут быть застрахованы Белорусской национальной перестраховочной организацией (БНПО). К тому же БНПО может передавать страховые риски иностранным страховщикам (перестраховщикам) на особых условиях без получения разрешения Министерства финансов Республики Беларусь, в то время как для других страховых организаций в подобном случае действует ряд ограничений. При создании в 2006 году БНПО предполагалось, что в первый год ее функционирования страховщики станут отдавать ей в перестрахование 10 % избыточных рисков с поэтапным доведением их до 100 %, что позволит в перспективе отказаться от услуг иностранных страховщиков. Подобная стратегия предполагала, что БНПО получит право брать на себя перестраховочные риски не только в пределах своих финансовых возможностей, но и все риски, подлежащие перестрахованию. Указом Президента Республики Беларусь от 25.08.2006 № 530 «О страховой деятельности» установлено, что размер вознаграждения, получаемого страховой организацией по каждому заключенному с перестраховочной организацией договору о перестраховании, не может составлять более 4 % от размера страхового взноса, получаемого указанной перестраховочной организацией согласно этому договору [7]. Таким образом, комиссия, которую платит БНПО частным страховщикам за перестрахование, примерно втрое ниже, чем в иностранных страховых компаниях, что часто делает нецелесообразным проведение страховщиком упорной работы по привлечению клиента для последующей передачи риска в БНПО по заниженным тарифам. К тому же полностью отказаться от внешнего страхования невозможно, так как, во-первых, БНПО не обладает средствами, позволяющими ей полностью отвечать за все принятые обязательства без передачи их части третьей стороне, и, во-вторых, инвесторы, выступающие страхователями, могут потребовать, чтобы их риски были перестрахованы в надежной зарубежной компании. Однако в законодательной базе Республики Беларусь все же предусмотрены отдельные исключения. Так, например, Белорусская калийная компания имеет право самостоятельно страховать свои риски и в зарубежных компаниях. Такая ситуация способствует существенному оттоку валюты за рубеж.

Важным, по нашему мнению, является то, что перестрахование не только обеспечивает возможность привлечения больших финансовых ресурсов, но и позволяет наиболее оптимально использовать имеющиеся в распоряжении страховой компании активы. Например, размещение части средств в дол-

госрочные и высокодоходные ценные бумаги может серьезно повысить рентабельность страховой компании. Но необходимость выплат, необязательно единичных и крупных, а также менее масштабных, но более частых, требует наличия как больших резервов, так и размещения средств резервов в краткосрочные и менее доходные инструменты.

По нашему мнению, в условиях происходящих интеграционных процессов значительную роль для участников страхового рынка должны играть локальные гарантии обеспечения финансовой устойчивости субъектов. Инструментом таких гарантий должны стать внутренние системы мониторинга деятельности перестраховщиков, основанные на методиках оценки их надежности. Только эффективная система оценки текущей деятельности позволит определить гарантии для участников перестраховочных операций, что делает актуальным разработку универсальных либо индивидуальных методик, дающих наглядное представление о финансовом положении перестраховщика.

Изучение существующих подходов к методическому обеспечению финансовой устойчивости перестраховщика позволило нам выделить основные подходы к данному вопросу. На наш взгляд, заслуживают внимания «английская», «германская», «французская» системы.

*«Английская» система.* Контроль за финансовой устойчивостью перестраховщика обеспечивается по тем же показателям, что и у компании прямого страхования. При этом при расчете размеров технических резервов в качестве базового показателя используется чистая страховая премия, исчисляемая за вычетом премии, переданной в перестрахование.

*«Германская» система.* Контроль за финансовой устойчивостью перестраховщика не проводится. Финансовый контроль сосредоточен на обеспечении платежеспособности прямого страховщика. При определении размеров технических резервов также используется показатель чистой премии, однако в функции страхового надзора входит контроль за тем, насколько компания-перестраховщик надежна с точки зрения ее финансовой устойчивости и готовности выполнять обязательства, а также контроль за условиями перестрахования. В соответствии со своими полномочиями страховой надзор имеет право потребовать заменить перестраховщика.

*«Французская» система.* Финансовый контроль сосредоточен исключительно на обеспечении платежеспособности страховщика прямого страхования, однако при определении размера страховых резервов используется показатель брутто-страховой премии за вычетом расходов на ведение дела, в том числе и той ее части, которая передается в перестрахование.

Следует сказать, что ключевым моментом во всех системах является понятие «надежность перестраховщика». При этом именно от определения данного понятия зависит набор факторов, влияющих на оценку надежности перестраховочных компаний.

Белорусское законодательство в вопросах регулирования перестрахования крайне ограничено, лишь сформулированы нормы, определяющие место перестраховочных операций на страховом рынке. В частности, установлено, что для проведения исключительно перестраховочных операций необходима специальная лицензия. Определен размер минимального уставного капитала специализированной перестраховочной компании – 5 млн евро. Законодательно определено, что перестрахование является одним из элементов обеспечения финансовой устойчивости первичных страховщиков.

Однако эти минимальные регуляторы финансовой устойчивости перестраховщиков лишь позволяют ему легитимно начать работу на страховом рынке. По нашему мнению, надежность перестраховщика – понятие очень емкое. Под этим понятием не следует понимать только способность страховой компании своевременно выполнять взятые на себя обязательства, как это чаще всего освещается в научных публикациях. Надежность перестраховщика также определяется качественной, профессиональной оценкой рисков и методическими подходами к анализу финансового состояния перестраховщика как основного фактора надежности перестраховочной защиты. Необходимо сформулировать четкую систему показателей, которая позволит оперативно оценить его финансовое состояние с учетом всех видов деятельности.

В научной литературе разработан ряд требований, которым должна удовлетворять такая система показателей. Важнейшими из них, имеющими методологическое значение, являются:

- 1) необходимая широта охвата показателями системы всех сторон деятельности перестраховщика;
- 2) взаимосвязь этих показателей;
- 3) наличие нормативно определенных значений данных показателей с учетом специфики перестраховочной деятельности.

За основу финансового анализа нами принята система финансовых коэффициентов Solvency II, принятая третьей Директивой ЕС. Предлагаемый нами методологический подход к анализу надежности перестраховочной организации включает в себя следующие этапы: на первом этапе изучается финансовая эффективность перестраховочной деятельности, на втором – проводится анализ финансовой устойчивости, на третьем этапе анализируются показатели платежеспособности и ликвидности.

Рассмотрим данные этапы более подробно. При анализе финансовой эффективности перестраховочной деятельности рассматриваются как качественные, так и количественные показатели. В качестве основных инструментов применяются горизонтальный (динамика показателей) и вертикальный (структурный анализ статей) анализ абсолютных показателей, а также расчет коэффициентов. Качественными критериями являются: широта рынка перестрахования (как внутреннего, так и внешнего), деловая репутация перестраховщика и его клиентов, конкурентоспособность и т.д.



Количественная оценка дается по двум направлениям: 1) исследование динамики и соотношения темпов роста абсолютных показателей деятельности компании; 2) изучение значений и динамики относительных показателей, характеризующих уровень эффективности использования средств компании.

В качестве таких показателей следует оценить: величину и структуру собственных средств перестраховочной компании; показатели перестраховочных сумм; показатели перестраховочных премий; показатели расходов на ведение дела перестраховщика и затраты на выплату комиссионного вознаграждения; результирующие показатели.

Относительные показатели представляют собой группу различных коэффициентов, характеризующих состояние и динамику деятельности перестраховочной компании. Данные показатели рассчитываются как соотношение различных абсолютных показателей:

- показатель общей рентабельности перестраховочной организации рассчитывается по формуле

$$R = \frac{D}{Z} \times 100\%,$$

где  $R$  – рентабельность (доходность) перестраховочной организации;  $D$  – доходы от деятельности перестраховочной организации;  $Z$  – общие затраты перестраховочной организации;

- показатель рентабельности активов рассчитывается по формуле

$$R_a = \frac{P_o}{A_c} \times 100\%,$$

где  $R_a$  – рентабельность активов;  $P_o$  – прибыль от перестраховочной деятельности;  $A_c$  – средняя величина общей суммы активов;

- показатель рентабельности перестраховочного портфеля рассчитывается по формуле

$$R_z = \frac{P_z}{Z} \times 100\%,$$

где  $R_z$  – рентабельность перестраховочного портфеля;  $P_z$  – прибыль перестраховочного портфеля;  $Z$  – общая сумма перестрахования.

На втором этапе проведения анализа надежности перестраховщика предлагаем рассматривать те показатели, которые характеризуют его финансовую устойчивость. Финансовая устойчивость определяется сбалансированностью финансовых потоков, наличием средств, позволяющих организации поддерживать свою деятельность в течение определенного периода времени. По отношению к перестраховочной организации финансовая устойчивость рассматривается, во-первых, как ее финансовая независимость, способность маневрировать собственными средствами, достаточными для обеспечения

бесперебойного процесса деятельности. Во-вторых, финансовая устойчивость заключается в эффективном формировании, распределении и использовании финансовых ресурсов (аналог финансового состояния). Внешним проявлением финансовой устойчивости считается платежеспособность. Внутренними характеристиками являются достаточность собственного капитала (обеспечивает платежеспособность при недостатке ликвидности средств), доходность (отражает возможность реинвестирования, осуществления выплат собственникам), структура активов, оборачиваемость капитала и др.

Размер собственного капитала – это индикатор финансовой устойчивости, определяющий возможности страховщика принимать на страхование риски той или иной величины, причем не только в настоящем, но и в будущем.

При анализе финансовой устойчивости нами предлагается рассчитывать также следующие показатели:

1. Соотношение собственных средств и обязательств. Это один из универсальных обобщающих показателей надежности. Он рассчитывается по формуле

$$K_1 = \frac{C_c}{O} \times 100 \%,$$

где  $C_c$  – сумма собственных средств перестраховщика;  $O$  – сумма обязательств перестраховщика.

Экономическая сущность данного показателя заключается в определении величины собственных средств по отношению к обязательствам перестраховщика на определенную дату. Расчет этого показателя важен для характеристики уровня платежеспособности и ликвидности. Допустимое значение данного показателя в международной практике установлено не менее 7 %.

2. Отдача собственного капитала (оборачиваемость). Предлагаем его рассчитывать по следующей формуле:

$$K = \text{перестраховочные премии} / \text{собственный капитал}.$$

Данный коэффициент не должен превышать 300 %. Коэффициент оборачиваемости определяет скорость оборота собственного капитала, а также активность использования денежных средств, которые вложены учредителями. Умеренный рост показателя говорит о повышении эффективности использования собственного капитала компании, в то время как слишком быстрый рост свидетельствует о значительном превышении объемов перестрахования над вложенным в компанию капиталом, что влечет за собой увеличение кредитных ресурсов. С увеличением отношения обязательств к собственному капиталу снижается безопасность деятельности перестраховочной компании, что может иметь достаточно негативные последствия.

3. Коэффициент финансовой устойчивости перестраховочного фонда. Он используется для оценки финансовой устойчивости как отношения доходов к расходам за тарифный период и рассчитывается по формуле

$$K = (\text{доходы} + \text{резервы}) / \text{расходы}.$$

Нормальное значение коэффициента больше 1. Финансовая устойчивость перестраховочных операций тем выше, чем больше коэффициент устойчивости перестраховочного фонда.

4. Коэффициент убыточности (показатель уровня выплат). Определяется как отношение суммы убытков (выплат) по рискам, принятым в перестраховании к сумме перестраховочной премии.

Данные показатели могут рассчитываться применительно ко всему портфелю или к его части (по виду перестраховочных договоров, по территории, по форме перестрахования).

5. Коэффициент убыточности страховой суммы (вероятность ущерба). Предлагаем определять как отношение суммы убытков (выплат) к страховой сумме застрахованных объектов.

Далее переходим к третьему этапу анализа и рассмотрим показатели, характеризующие платежеспособность и ликвидность перестраховочной организации. Следует отметить, что многими авторами понятие платежеспособности перестраховочной организации трактуется как способность выполнять свои финансовые обязательства перед страховщиками и используется как синоним ликвидности. По нашему мнению, целесообразно понятие платежеспособности рассматривать как составную часть понятия финансовая устойчивость. Платежеспособность есть частное проявление финансовой устойчивости страховщика и отражает его способность платить по обязательствам не в экстремальных, а в нормальных условиях.

Л.А. Орланюк-Малицкая под платежеспособностью в общем смысле понимает «способность хозяйствующего субъекта к своевременному выполнению финансовых обязательств, обусловленных законом или договором, перед прочими субъектами рынка» [4, с. 4]. Иначе говоря, это возможность выполнить в будущем обязательства перед первичными страховщиками благодаря тем активам, которые есть в распоряжении перестраховщика, представляют собой реальные ликвидные активы.

Для определения платежеспособности перестраховщика нами предлагается рассчитывать показатель норматива достаточности маржи платежеспособности. Данный показатель должен быть не менее единицы. Норматив достаточности маржи платежеспособности рассчитывается как отношение фактического размера маржи платежеспособности к нормативному размеру маржи платежеспособности:

$$\text{НДМП} = \text{ФРМП} / \text{НРМП},$$

где НДМП – норматив достаточности маржи платежеспособности; ФРМП – фактический размер маржи платежеспособности; НРМП – нормативный размер маржи платежеспособности.

Для определения показателя ликвидности перестраховочной организации можно использовать два показателя, которые рассчитываются и для страховых организаций:

1. Коэффициент срочной ликвидности ( $K_{с.л}$ ). Рассчитывается по формуле

$$K_{с.л} = \frac{A_b}{O_c},$$

где  $A_b$  – высоколиквидные активы перестраховщика;  $O_c$  – срочные обязательства перестраховочной компании по данному текущему периоду.

Коэффициент срочной ликвидности показывает обеспеченность перестраховочной организации высоколиквидными активами для выполнения своих обязательств в текущем периоде. В случае когда  $K_{с.л}$  более 1,0, перестраховочная организация полностью обеспечена высоколиквидными активами и имеет высокий уровень платежеспособности. При  $K_{с.л}$  менее 1,0 перестраховочная компания испытывает недостаток средств для выполнения своих обязательств. В международной практике нормальным считается значение коэффициента срочной ликвидности в пределах от 1 до 2.

2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. Рассчитывается как отношение суммы собственных оборотных средств перестраховочной компании к оборотным активам перестраховочной компании. Коэффициент обеспеченности перестраховщика собственными оборотными средствами характеризует финансовое состояние и меру способности компании рассчитываться с кредиторами за счет собственных средств. Этот коэффициент не должен быть менее 0,5. Если  $K_{об} > 0,5$ , то перестраховщик без опасений обанкротиться в состоянии выполнять свои обязательства перед кредиторами. При  $K_{об} < 0,5$  наступает угроза утраты платежеспособности и вероятности банкротства.

Однако следует учесть, что практически на расчет всех показателей влияет показатель танъема. Танъема – это плата перестрахователю за прибыль перестраховщика по рискам, или своеобразная комиссия с прибыли. На наш взгляд, танъема представляет уникальный способ перераспределения средств между страховщиками. Ее грамотное использование позволяет сбалансировать затраты на перестрахование, что в конечном итоге отразится на финансовом положении перестраховщика.

По своей сути, танъема носит двойственный характер. С одной стороны, она позволяет цеденту (прямому страховщику) формировать дополнительный доход от передачи рисков в перестрахование, а с другой стороны, позволяет перестраховщику формировать более действенный механизм обеспечения селекции рисков самим страховщиком (цедентом).

Величина танъемы обычно устанавливается в определенном проценте с суммы чистой прибыли перестраховщика и определяется в договоре перестрахования. Отличие танъемы от перестраховочной комиссии определено моментом возникновения, а также экономическим смыслом. Размер перестраховочной комиссии определяется в момент заключения договора, размер танъемы – после прохождения договора. Перестраховочная комиссия предназначена для покрытия расходов перестрахователя, связанных с заключением и обслуживанием прямых договоров страхования. Прямой страховщик (перестрахователь) имеет больше накладных расходов. Это расходы на уплату вознаграждения агентам, оплату бланков договоров и квитанций, обработку информации по договорам и другие аналогичные расходы. Эти расходы страховщик (перестрахователь) компенсирует за счет передачи рисков в перестрахование с использованием более низкого тарифа или удержанием перестраховочной комиссии. Таким образом, перестраховочная комиссия идет на покрытие нагрузки страховщика.

Экономически танъема имеет иной характер. Она определяется после прохождения договора, следовательно, представляет собой некий пересчет платы за перестрахование, скидку с цены перестрахования: если перестраховщик нес обязательства по договору, а страховых выплат по нему не было (они оказались незначительными), он получил от перестрахователя доход, и часть дохода возвращается перестрахователю. Танъему еще называют платой за безубыточное прохождение договора перестрахования. Таким образом, танъема с экономической точки зрения представляет собой перераспределение нетто-ставки.

Прибыль, от которой рассчитывается танъема, возникает из операций, непосредственно связанных с тем договором страхования, по которому определена танъема. Таким образом, танъему можно определить как заранее согласованную долю участия перестрахователя в прибыли перестраховщика по договору перестрахования.

Таким образом, танъема является для обеих сторон – и для цедента, и для перестраховщика – удобным и действенным инструментом управления прибылью и обеспечения дополнительного дохода при невысокой прогнозируемости уровня убыточности страхового портфеля, передаваемого в перестрахование.

Анализ национального законодательного регулирования перестраховочной деятельности показал, что нет четкого толкования самого термина, а также правил расчета и условий, регулирующих выплату танъемы. Определение танъемы должно однозначно ее идентифицировать, не допускать ее смешения с другими формами вознаграждения, например, перестраховочной комиссией. Нами предлагается в учетной политике четко прописать размер и условия выплаты.

Таким образом, выбор критериев эффективности перестраховочной защиты выступает частью общего финансово-экономического анализа страховой компании. Предложенная методика оценки надежности перестраховочной компании позволит любой страховой компании использовать ключевой принцип надежности при выборе партнера по перестраховочным операциям. Методика проста, расчет показателей базируется на данных бухгалтерской отчетности страховых и перестраховочных компаний. Полученные данные позволят рационально осуществлять перестраховочную деятельность, своевременно устранять негативные проявления, приводящие к банкротству, оперативно определять общее финансовое состояние, поддерживать финансовую устойчивость и надежность, а также осуществлять контроль за деятельностью перестраховщика.

Использование предложенной нами методики определения финансовой устойчивости будет способствовать повышению рейтинга перестраховочных организаций на национальном и мировом рынке.

### **Список литературы**

1. Карпицкая М.Е. Методы анализа и оценки платежеспособности страховых организаций // Бухгалтерский учет и анализ. – 2002. – № 8 – С. 17–20.
2. Карпицкая М.Е., Крупенко Ю.В. Оценка надежности перестраховочных компаний // Вестник БГЭУ. – 2012. – №. 6 – С. 95–99.
3. Карпицкая М.Е. Модель оценки конкурентоспособности страховых организаций Республики Беларусь как основа эффективного финансового менеджмента // Концепции, модели, методы и техника управления: моногр. – Бельско-Бяла: Изд-во Технико-гуманистической академии, 2011. – С. 43–61.
4. Орланюк-Малицкая Л.А. Платежеспособность страховой организации. – М.: АНКЛ, 1994. – 152 с.
5. Страховой рынок Республики Беларусь за 2012 год [Электронный ресурс] // Офиц. сайт Белорус. ассоциации страховщиков. – 2014. – URL: <http://www.belasin.by> (дата обращения: 01.02.2014).
6. О Республиканской программе развития страховой деятельности на 2011–2015 гг. [Электронный ресурс]: Постановление СМ РБ от 20.05.2011 № 631 // КонсультантПлюс: Беларусь. Технология 3000 / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информации Респ. Беларусь. – Минск, 2011.
7. О страховой деятельности: Указ Президента Республики Беларусь от 25.08.2006 №530 // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. – 2006. – № 1/7866.

Получено 30.04.2014

**M.E. Karpitskaya, Yu.V. Krupenko**

**ESTIMATION OF FINANCIAL STABILITY  
OF REINSURANCE COMPANIES IN THE CONDITIONS  
OF ECONOMIC INTEGRATION**

The article deals with the problems of estimation of financial stability of reinsurance companies. The review of conceptual approaches to estimation of the financial condition of reinsurers is carried out. The author's technique of the analysis of the reinsurer activities, based on three groups of indicators is presented: financial efficiency, financial stability and solvency. It is offered to improve existing approach to development of accounting policies and especially to allocate the section for profit commission (contingent commissions). Proposals on amending normative legal acts regulating reinsurance activity in the Republic of Belarus are given with emphasis on liberalizing reinsurance activity to attract capital inflow from abroad.

*Keywords: reinsurance, reinsurer, solvency, insurer, insurance market, profit commission (contingent commissions), financial stability, economic integration.*

**Karpitskaya Maryna Evgenievna** – Ph.D. in Economics, Associate Professor, Head of Dept. of Finance and World Economy, Yanka Kupala State University of Grodno, Belarus, e-mail: karpitskaya@mail.ru.

**Krupenko Yulia Vyacheslavovna** – Master of Economics, Senior Lecturer, Dept. of Finance and World Economy, Yanka Kupala State University of Grodno, Belarus, e-mail: julia\_kul@list.ru.