

УДК 368

МЕТОДИКА АНАЛИЗА И ПРОГНОЗИРОВАНИЯ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПРИБЫЛЬНОСТИ (УБЫТОЧНОСТИ) В ЗАВИСИМОСТИ ОТ УРОВНЯ КАПИТАЛИЗАЦИИ И СТРУКТУРЫ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ СТРАХОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ**А.В. ВЕРИГО***(Полоцкий государственный университет)*

Представлена методика анализа и прогнозирования показателей прибыльности (убыточности) страховой организации, включающая: уточненные алгоритмы расчета показателей: «Норматив, характеризующий эффективность страховой деятельности», «Норматив, характеризующий эффективность финансово-хозяйственной деятельности»; алгоритм расчета показателя «Рентабельность инвестиционных активов» и его многофакторная модель; многофакторные модели анализа и прогнозирования показателей прибыльности (убыточности) страховой деятельности (рентабельности страховой деятельности; рентабельности страховых операций; рентабельности операций активного перестрахования; рентабельности операций пассивного перестрахования; уровня убыточности страховых сумм; уровня зависимости от операций пассивного перестрахования), дифференцированные в зависимости от уровня капитализации и структуры источников финансовых ресурсов страховой организации. Научно обоснован вывод о целесообразности применения данной методики с целью повышения качества анализа и прогнозирования показателей прибыльности (убыточности) страховой организации.

Ключевые слова: страхование, страховая деятельность, прибыль, рентабельность.

Введение. Прибыль является основным источником повышения капитализации страховой организации, финансовой устойчивости ее деятельности, а также расширения уровня охвата действующих видов страхования и развития новых видов за счет предоставления льгот страхователям. Вопросы «развития рынка страховых услуг за счет повышения емкости, конкурентоспособности и надежности национального страхового рынка, повышения эффективности деятельности страховых организаций» отражены в таких основополагающих документах как Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 годы и Республиканской программе развития страховой деятельности на 2016–2020 годы. Реализация поставленных задач не возможна без изменения подходов к процессу формирования финансовых результатов страховых организаций. В этой связи весьма актуальным является идентификация факторов, оказывающих влияние на формирование финансовых результатов страховых организаций и разработка на этой основе методики анализа и прогнозирования показателей прибыльности (убыточности) в зависимости от уровня капитализации и структуры источников финансовых ресурсов страховой организации.

Основная часть. Основой эффективного управления в целом и формированием финансовых результатов страховой организации в частности является четкая экономически обоснованная систематизация видов доходов, расходов, прибыли (убытка) страховой организации отражающая специфику ее деятельности. Рассмотрим теоретические основы формирования финансовых результатов страховых организаций лежащие в основе авторской методики анализа и прогнозирования показателей прибыльности (убыточности) в зависимости от уровня капитализации и структуры источников финансовых ресурсов страховой организации.

Исследуя виды финансовых результатов от страховой деятельности, прежде всего, необходимо определиться с содержанием таких экономических категорий как: «страховые операции», «активное перестрахование», «пассивное перестрахование». По результатам проведенного исследования подходов к определению категории «страховые операции» [1; 2] было выявлено, что по своему экономическому содержанию представленные в современной экономической литературе определения идентичны. Авторы справедливо отмечают взаимообусловленность категорий «страховые операции» и «страхование». Признавая значимость проведенных исследований, необходимо отметить некоторые недостатки существующих подходов к определению категории «страховые операции» и опосредующих их видов доходов, расходов: 1) исключение из состава страховых операций взаимоотношений с госбюджетом и расчетов по оплате труда; 2) операции по пассивному перестрахованию включаются в состав страховых операций. Выделенные недостатки противоречат экономическому содержанию страховых операций. Обоснуем данное утверждение.

Во-первых, исключение из состава страховых операций взаимоотношений с госбюджетом и расчетов по оплате труда. Представляется, что такая характеристика не соответствует содержанию страхования как виду деятельности. Страховые организации реализуют страховые услуги, цена страховой услуги – брутто-тариф. Брутто-тариф состоит из нетто-ставки и нагрузки. Первая часть используется для исполнения обязательств. Вторая – для покрытия расходов на ведение дела и получения прибыли (прибыль в тарифах). Характеристика денежных потоков, которые были учтены при формировании страхового брутто-тарифа, определяет состав доходов и расходов по страховым операциям. Следовательно, неучтенные статьи являются расходами по страховым операциям.

Во-вторых, понимание операций пассивного перестрахования как составной части страховых операций. Следствием чего является отнесение видов доходов, расходов, прибыли от операций пассивного перестрахования в группу «страховые операции». Такое понимание не согласуется с экономическим содержанием пассивного перестрахования.

Согласно нормативно-правовым документам, регулирующим страховую деятельность в Республике Беларусь, «перестрахование – это страхование одним страховщиком (перестрахователем) на определенных в договоре условиях риска выполнения части своих обязательств у другого страховщика (перестраховщика) [3] или страхование риска выполнения своих обязательств [4]. Согласно МСФО (IFRS) 4 договор перестрахования – это вид договора страхования.

Таким образом, по результатам теоретического исследования существующих подходов к определению категории «перестрахование» [1; 5; 6] выявлено, что общим для всех определений является следующее: перестрахование – это процесс страхования (передачи) риска по первичному договору страхования, а, следовательно, это вторичное распределение риска. Второй характеристикой перестрахования является его понимание как процесса страхования, но между страховщиками.

Сам процесс передачи осуществляется по договору перестрахования. При активном перестраховании, несмотря на возможные различия в существенных условиях договоров прямого страхования и перестрахования, осуществляется формирование страховых резервов по принятым рискам, что определяет его общность со страховыми операциями. При операциях же пассивного перестрахования перестрахователь несет полную ответственность за исполнение обязательств, но при этом как бы является посредником в организации страховой защиты страхователя. Понимание пассивного перестрахования как выполнение перестрахователем посреднической функции было справедливо отмечено у О.С. Савченко [7, с. 879]. В данном случае речь идет о различии видов денежных потоков от заключения до исполнения договоров страхования и пассивного перестрахования.

Еще одним немаловажным отличием является различие методик формирования стоимости страховых услуг и операций пассивного перестрахования. Стоимость страховых услуг определяется размером страхового тарифа. Калькуляция страхового тарифа базируется на наблюдениях и статистической обработке показателей прошлых лет. Так как актуарные расчеты построены на теории вероятности и законе больших чисел, то отклонение плановых показателей от фактических, по сути, является закономерным, вопрос лишь в сумме и направлении этого отклонения. В части операций пассивного перестрахования стоимостью является процент комиссионного вознаграждения по договору перестрахования, который согласно действующему законодательству устанавливается по соглашению сторон в проценте от суммы переданных в перестрахование взносов (премий) [4].

Все вышесказанное подтверждает необоснованность понимания операций пассивного перестрахования как составной части страховых операций. Так как данные операции являются частью страховой деятельности, то экономически обоснованным будет включение операций пассивного перестрахования в группу «нестраховые операции» от страховой деятельности [5]. Отметим, что операции активного перестрахования, несмотря на принципиальные отличия по методике формирования стоимости услуги и порядку формирования страховых резервов от операций прямого страхования по своему экономическому содержанию относятся к страховым операциям. Так как это хотя и вторичное, но все же страхование риска.

На основании проведенного автором (А. В.) исследования уточнено определение категории «страховые операции» – это совокупность всех видов операций, которые непосредственно связаны с заключением договоров прямого страхования, сострахования, активного перестрахования, принятые на собственное удержание, их сопровождением, обеспечением страховой защиты и ведением дела. Предложенное определение категории «страховые операции» предопределило направление усовершенствования классификации видов доходов, расходов, прибыли (убытка) от страховой деятельности на основе нового классификационного признака – по источнику возникновения страховых обязательств и субъекту, возмещающему страховой риск.

Содержательная характеристика нового классификационного признака представлена на рисунке 1. Объективная необходимость и целесообразность данного разделения определяется различием в методах и способах управления, детерминирующих факторах, а также показателях оценки эффективности проведения операций прямого страхования (сострахования), активного и пассивного перестрахования.

Разделение доходов, расходов, прибыли (убытка) по данному классификационному признаку на группы «страховые операции» и «нестраховые операции», характеризует два основных денежных потока организации страховой деятельности, повышая тем самым качество и оперативность управленческого учета формированием финансовых результатов страховых организаций. Исследование видов деятельности страховой организации по способности генерировать прибыль определило целесообразность разделения видов доходов, расходов, прибыли (убытка) от финансовой и инвестиционной деятельности на «связанные» и «несвязанные» со страховой деятельностью. Усовершенствованные признаки классификации видов доходов, расходов, прибыли (убытка) имеют вид, представленный в таблице 1.

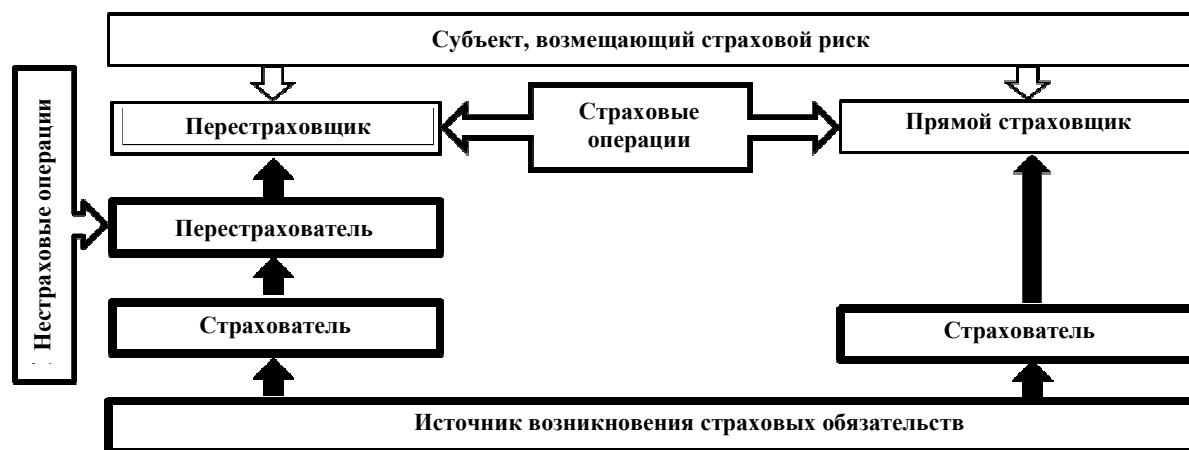


Рисунок 1. – Содержание классификационного признака видов доходов, расходов, прибыли (убытка) по источнику возникновения страховых обязательств и субъекту, возмещающему страховой риск

Таблица 1 – Усовершенствованные признаки классификации видов доходов, расходов, прибыли (убытка) страховой организации

| Признак | Вид доходов |
|---|---|
| По источнику возникновения страховых обязательств и субъекту, возмещающему страховой риск | - доходы, расходы, прибыль (убыток) от страховых операций; - доходы, расходы, прибыль (убыток) от нестраховых операций |
| По видам страховых операций | - доходы, расходы, прибыль (убыток) от операций прямого страхования; - доходы, расходы, прибыль (убыток) от операций сострахования; - доходы, расходы, прибыль (убыток) от операций активного перестрахования |
| По видам нестраховых операций | - доходы, расходы, прибыль (убыток) от операций пассивного перестрахования; - доходы, расходы, прибыль (убыток) по деятельности, связанной со страхованием иным, чем страхование жизни |
| По направлениям инвестиционной деятельности | - доходы, расходы, прибыль от инвестиционной деятельности, связанные со страховой деятельностью; - доходы, расходы, прибыль от инвестиционной деятельности, не связанные со страховой деятельностью |
| По направлениям финансовой деятельности | - доходы, расходы, прибыль от финансовой деятельности, связанные со страховой деятельностью; - доходы, расходы, прибыль от финансовой деятельности, не связанные со страховой деятельностью |

Применение усовершенствованной классификации позволит повысить: 1) качество и информативность показателей, отражающих специфику страховой деятельности; 2) оперативность управленческого учета доходов, расходов, прибыли (убытка); 3) эффективность управления формированием финансовых результатов страховых организаций.

Предложенное автором (А. В.) определение категории «страховые операции», обоснование нового классификационного признака видов прибыли (убытка), выявленные принципиальные различия в детерминирующих с категориями «страховые операции», «активное перестрахование», «пассивное перестрахование» факторов, методиках формирования стоимости данных услуг, а также правовой природе договоров прямого страхования и перестрахования, уточненная классификация определили направления и целесообразность уточнения формы бухгалтерской отчетности страховых организаций «Отчет о прибыли и убытках» [8] с целью повышения качества и информативности формируемых показателей.

Кроме этого, на основании проведенного исследования экономического содержания категорий «страховая деятельность», «операции по видам страхования (страховые операции)» был сделан вывод о целесообразности замены названия строки 170 «Прибыль (убыток) от операций по видам страхования иным, чем страхование», на название «Прибыль (убыток) от страховой деятельности», как наиболее точно отражающее содержание составных её элементов (новый код строки 173 – ввиду дополнения строк формы бухгалтерской отчетности). Помимо экономического соответствия данная корректировка названия строки 170 обеспечит согласованность действующих нормативных документов по вопросам регулирования страхового рынка Республики Беларусь. Так, согласно Инструкции о порядке расчета, применения и оценки выполнения нормативов безопасного функционирования для страховых организаций,

утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь № 38 от 20.06.2014, показатель «Норматив, характеризующий эффективность страховой деятельности» рассчитывается как отношение прибыли от страховой деятельности к расходам по страховой деятельности. В постановлении поясняется, что показатель «Прибыль от страховой деятельности» – это строка 170 отчета о прибылях и убытках «Прибыль (убыток) от операций по видам страхования иным, чем страхование жизни» [9].

Дополнительные и уточненная строки формы бухгалтерской отчетности страховых организаций «Отчет о прибылях и убытках» представлены в таблице 2 [10].

Таблица 2. – Дополнительные и уточненная строки формы бухгалтерской отчетности «Отчет о прибылях и убытках»

| Название строки | Код строки |
|---|------------|
| Изменение доли перестрахователей в резерве незаработанной премии | 083 |
| Оплаченные убытки (страховые выплаты) по рискам, принятым в перестрахование | 093 |
| Изменение доли перестрахователей в резервах убытков (страховых выплат) | 098 |
| Расходы на ведение дела по рискам, принятые в перестрахование | 152 |
| Расходы на ведение дела по рискам, переданным в перестрахование | 153 |
| Прибыль (убыток) от операций прямого страхования (сострахования) | 170 |
| Прибыль (убыток) по рискам, принятым в перестрахование | 171 |
| Прибыль (убыток) по рискам, переданным в перестрахование | 172 |
| Прибыль (убыток) от страховой деятельности | 173 |

Уточненная форма бухгалтерской отчетности «Отчет о прибылях и убытках» наиболее полно учитывает специфику страховой деятельности в части формирования финансовых результатов по операциям активного и пассивного перестрахования, повышая тем самым качество и информативность формируемых показателей.

Важно, что уточненная форма бухгалтерской отчетности наряду с другими мероприятиями будет способствовать реализации одного из основных направлений развития страховой деятельности согласно Республиканской программе развития страховой деятельности на 2016–2020 годы по повышению эффективности страховой деятельности в части формирования доступного информационного обеспечения потенциальных потребителей страховых услуг, повышения финансовой грамотности населения.

Предложенные автором (А. В.) направления развития теоретических основ формирования финансовых результатов страховых организаций легли в основу *разработанной методики анализа и прогнозирования показателей прибыльности (убыточности) страховой организации*.

Разработанная методика предполагает дифференцированный подход к анализу и прогнозированию в зависимости от уровня капитализации и структуры источников финансовых ресурсов страховой организации. Отнесение страховой организации к одной из двух групп (крупные, некрупные) осуществляется на основе авторской методики классификации страховых организаций в зависимости от уровня капитализации и структуры источников финансовых ресурсов, суть которой состоит: 1) в идентификации факторов, детерминирующих с показателями рентабельности, уровнем убыточности страховых сумм, уровнем зависимости от операций пассивного перестрахования, и делении страховых организаций на группы; 2) в ранжировании и выявлении статистически значимых различий между группами по показателям оценки финансово-хозяйственной деятельности страховых организаций; 3) в определении критериев деления страховых организаций на группы (крупные, не крупные). Признак – в зависимости от уровня капитализации и структуры источников финансовых ресурсов.

На основании проведенного эмпирического исследования с использованием методов экономической и математической статистики были определены критерии деления страховых организаций на группы (крупные, некрупные). К первой группе (крупные) относятся страховые организации, соответствующие одному из двух критериев:

- *первый критерий*. Все страховые организации, у которых удельный вес активов в активах страхового рынка составляет более 20% (первая подгруппа);

- *второй критерий*. Страховые компании, удовлетворяющие одному из трёх условий: 1) удельный вес активов страховой организации в активах страхового рынка за минусом суммы активов страховых организаций первой подгруппы составляет более 7%; удельный вес собственного капитала страховой организации в собственном капитале страхового рынка за минусом страховых организаций первой подгруппы составляет более 10%; 2) удельный вес активов страховой организации в активах страхового рынка за минусом суммы активов страховых организаций первой подгруппы составляет более 7%; удельный вес страховых резервов страховой организации в капитале страховой организации составляет более 50%; 3) удельный вес активов страховой организации в активах страхового рынка за минусом суммы активов

страховых организаций первого подгруппы составляет более 7%; удельный вес страховых резервов страховой организации в страховых резервах страхового рынка за минусом страховых организаций первой подгруппы составляет более 10%.

Выявленные взаимосвязи показателей внутри групп страховых организаций (крупные, некрупные), позволили обосновать содержание и необходимость разработки *методики анализа и прогнозирования показателей прибыльности (убыточности) дифференцированную по уровню капитализации и структуре источников финансовых ресурсов страховщика*.

Методика анализа и прогнозирования показателей прибыльности (убыточности) страховой организации включает: 1) уточненные алгоритмы расчета показателей: «Норматив, характеризующий эффективность страховой деятельности», «Норматив, характеризующий эффективность финансово-хозяйственной деятельности»; 2) алгоритм расчета показателя «Рентабельность инвестиционных активов» и его многофакторная модель; 3) многофакторные модели анализа и прогнозирования показателей прибыльности (убыточности) страховой деятельности [5; 11; 12].

Для оценки эффективности деятельности наряду с другими показателями используются различные показатели рентабельности. Согласно действующему законодательству Республики Беларусь по вопросам страхования такими показателями являются: «Норматив, характеризующий эффективность страховой деятельности», «Норматив, характеризующий эффективность финансово-хозяйственной деятельности» [9]. Согласованность элементов, используемых для расчета экономических показателей, оказывает прямое влияние на качество итогового показателя.

На основе проведенного исследования экономической сущности состава финансовых показателей деятельности страховой организации, используемых при расчете «Норматива, характеризующего эффективность страховой деятельности» и «Норматива, характеризующего эффективность финансово-хозяйственной деятельности», сделан вывод о необходимости корректировки алгоритма их расчета, а именно исключения из состава показателей «Расходы по страховой деятельности» и «Расходы» статьи «Страховые премии по рискам, переданным в перестрахование».

Обоснуем необходимость корректировки алгоритма расчета нормативов.

Для целей бухгалтерского учета указанная статья признается расходами страховой организации, технически это необходимо для списания полученных сумм страховых премий (страховых взносов), но по своему экономическому содержанию она не является затратами страховой организации. Страховая организация приняла на страхование риск, стоимость которого равна денежной сумме полученной страховой премии (страхового взноса), и передала страховой риск другой страховой организации вместе с полученной суммой страховой премии (страхового взноса), оставив себе лишь незначительное комиссионное вознаграждение. То есть по своей экономической сущности это посреднические услуги.

Дополнительным аргументом является качественная характеристика составных элементов показателей «Расходы по страховой деятельности» и «Расходы». Так, в случае включения в состав расходов показателя «Страховые премии по рискам, переданным в перестрахование, брутто», полученная сумма расходов исходя их признака классификации «по способу оценки (брутто-оценка, нетто-оценка)» является брутто-показателем. Одновременно остальные показатели, входящие в состав данных расходов, а именно: «Изменение резерва незаработанной премии с учетом перестрахования, нетто», «Оплаченные убытки (страховые выплаты) с учетом перестрахования, нетто» и «Изменение резервов убытков (страховых выплат) с учетом перестрахования, нетто», по способу оценки являются нетто показателями, т.е. нарушена логика содержательного наполнения итогового показателя.

Таким образом, включение показателя «Страховые премии по рискам, переданным в перестрахование, брутто» в состав показателей «Расходы по страховой деятельности» и «Расходы» при расчете «Норматива, характеризующего эффективность страховой деятельности» и «Норматива, характеризующего эффективность финансово-хозяйственной деятельности» приводит к техническому, ничем не обоснованному их занижению. Также для более детальной оценки уровня рентабельности финансово-хозяйственной деятельности страховой организации рекомендуется дополнительно рассчитывать данный показатель без учета переоценки страховых активов и обязательств.

Уточненные автором (А. В.) алгоритмы для расчета указанных нормативов наиболее полно в отличие от существующих учитывают экономическое содержание показателей, повышают качество отражения информации, объективность оценки и прогнозирования эффективности деятельности страховой организации. Эмпирическое исследование отраслевой специфики формирования доходов и расходов от инвестиционной деятельности страховых организаций позволило автору (А. В.) обосновать целесообразность и необходимость расчета дополнительного показателя рентабельности для анализа уровня прибыльности инвестиционных активов (1):

$$R_{ИА} = \frac{П_{ИА}}{(ИА_{нр} + ИА_{кр}) / 2}. \quad (1)$$

В формуле (1) $\Pi_{ИА}$ – прибыль от размещения инвестиционных активов; $ИА_{нг}$, $ИА_{кт}$ – инвестиционные активы соответственно на начало и конец отчетного года.

Для определения влияния факториальных признаков на показатель «рентабельность инвестиционных активов» построена его многофакторная модель (2):

$$R_{ИА} = \frac{\Pi_{ИА}}{CP_{брутто}} \cdot \frac{CP_{брутто}}{P_{брутто}} \cdot \frac{P_{брутто}}{(ИА_{нг} + ИА_{кт}) / 2}, \quad (2)$$

где $CP_{брутто}$ – общий объем сформированных страховых резервов; $P_{брутто}$ – общая сумма полученных страховых взносов.

Многофакторные модели анализа и прогнозирования показателей прибыльности (убыточности) страховой деятельности представлены в разрезе трех компонент: рентабельности страховой деятельности; прибыльности (убыточности) страховых операций; прибыльности (убыточности) операций пассивного перестрахования.

Методика применения многофакторных моделей анализа и прогнозирования показателей прибыльности (убыточности) страховой деятельности включает три этапа: 1) определение групп (крупные, некрупные), к которым относится страховая организация; 2) обоснование резервов роста прибыли и выбор соответствующих им многофакторных моделей для целей анализа и прогнозирования показателей; 3) анализ и прогнозирование показателей прибыльности (убыточности) страховой деятельности при помощи построенных многофакторных моделей.

Основные характеристики разработанных многофакторных моделей:

- разработаны на основе принципов формирования системы экономических показателей и методологии построения многофакторных моделей;
- представляют собой математическое описание экономического процесса, а именно факторов, характеризующих структуру и закономерности изменения результативных показателей;
- в модели включены только основные (определяющие) факторы;
- могут являться основой для функционирования автоматизированной системы управления формированием исследуемых показателей.

Алгоритмы многофакторных моделей для анализа и прогнозирования рентабельности страховой деятельности ($R_{сд}$) представлены в таблице 3.

Таблица 3. – Многофакторные модели для анализа и прогнозирования рентабельности страховой деятельности

| Номер модели | Формула многофакторной модели | Группа |
|--------------|---|-----------------------|
| (3.1) | $R_{сд} = \frac{\frac{C_{пс}}{C_{сд}} \cdot \frac{\Pi_{пс}}{C_{пс}} \cdot \frac{\Pi_{пп}}{\Pi_{пс}} \cdot \frac{\Pi_{пр}}{\Pi_{пп}}}{\frac{\Pi_{пр}}{\Pi_{сд}}},$ | Крупные; некрупные |
| (3.2) | $R_{сд} = \frac{C_{пр}}{C_{сд}} \cdot \frac{P_{пр}}{C_{пр}} \cdot \frac{P_{пс}}{P_{пр}} \cdot \frac{P_{пп}}{P_{пс}} \cdot \frac{КВТ_{пп}}{P_{пп}} \cdot \frac{\Pi_{сд}}{КВТ_{пп}}.$ | |

Примечание. Условные обозначения к таблице 3 и далее к таблицам 4–5:

$\frac{C_{пс}}{C_{сд}}$ – доля расходов по операциям прямого страхования (сострахования) в расходах по страховой деятельности;

$\frac{\Pi_{пс}}{C_{пс}}$ – рентабельность операций прямого страхования (сострахования), доля; $\frac{\Pi_{пп}}{\Pi_{пс}}$ – коэффициент соотношения прибыли от операций пассивного перестрахования к прибыли от операций прямого страхования (сострахования);

$\frac{\Pi_{пр}}{\Pi_{пп}}$ – коэффициент соотношения прибыли от операций активного перестрахования к прибыли от операций пассивного перестрахования; $\frac{\Pi_{пр}}{\Pi_{сд}}$ – доля прибыли от операций активного перестрахования в прибыли от страховой деятельности;

$\frac{C_{пр}}{C_{сд}}$ – доля расходов по операциям активного перестрахования в расходах по страховой деятельности;

$\frac{P_{пр}}{C_{пр}}$ – доходность операций активного перестрахования; $\frac{P_{пс}}{P_{пр}}$ – коэффициент соотношения страховых взносов (стра-

ховых премий) по операциям прямого страхования (сострахования) к сумме страховых премий (страховых взносов) по рискам, принятым в перестрахование; $\frac{P_{\text{пр}}}{P_{\text{пс}}}$ – коэффициент соотношения страховых премий (страховых взносов) по рискам, переданным в перестрахование к страховым премиям (страховым взносам) по операциям прямого страхования (сострахования); $\frac{KBT_{\text{пр}}}{P_{\text{пр}}}$ – доля комиссионного вознаграждения и тантьем по рискам, переданным в перестрахование, в страховых взносах, переданных в перестрахование; $\frac{П_{\text{сд}}}{KBT_{\text{пр}}}$ – сумма прибыли от страховой деятельности на единицу полученного комиссионного вознаграждения и тантьем по рискам, переданным в перестрахование.

Первая модель (3.1) позволяет определить влияние соотношения факторов первого порядка (видов прибыли, входящих в состав прибыли от страховой деятельности), на изменение показателя рентабельности страховой деятельности. Безусловно, данные показатели также формируются под воздействием ряда факторов. Для более детального анализа элементов, оказывающих влияние на изменение рентабельности страховой деятельности, разработана вторая модель (3.2), которая позволяет определить влияние операций прямого страхования, активного и пассивного перестрахования на рентабельность страховой деятельности. Как видно, первая и вторая модели являются общими для обеих групп страховых организаций.

Многофакторные модели для анализа и прогнозирования прибыльности (убыточности) страховых операций: рентабельности страховых операций ($R_{\text{со}}$); рентабельности операций прямого страхования ($R_{\text{пс}}$, $R_{\text{пс,нетто}}$); убыточности страховых сумм (Y_{Sn}); рентабельности операций активного перестрахования ($R_{\text{пр}}$) – представлены в таблице 4.

Таблица 4. – Многофакторные модели для анализа и прогнозирования прибыльности (убыточности) страховых операций

| Номер модели | Формула многофакторной модели | Группа |
|--------------|--|--------------------|
| (4.1) | $R_{\text{CO(пс, нетто)}} = \frac{П_{\text{со}} (П_{\text{пс, нетто}})}{П_{\text{общ}}} \cdot \frac{П_{\text{общ}}}{CK} \cdot \frac{CK}{CP_{\text{со}} (CP_{\text{пс, нетто}})} \cdot \frac{CP_{\text{со}} (CP_{\text{пс, нетто}})}{Q_{\text{со}} (Q_{\text{пс, нетто}})} \cdot \frac{Q_{\text{со}} (Q_{\text{пс, нетто}})}{P_{\text{со}} (P_{\text{пс, нетто}})}$ | Крупные |
| (4.2) | $R_{\text{CO(пс, нетто)}} = \frac{П_{\text{со}} (П_{\text{пс, нетто}})}{П_{\text{общ}}} \cdot \frac{П_{\text{общ}}}{CK} \cdot \frac{CK}{CP_{\text{со}} (CP_{\text{пс, нетто}})} \cdot \frac{CP_{\text{со}} (CP_{\text{пс, нетто}})}{P_{\text{со}} (P_{\text{пс, нетто}})}$ | Некрупные |
| (4.3) | $R_{\text{со}} = \frac{P_{\text{пр}}}{P_{\text{со}}} \cdot \frac{P_{\text{пс}}}{P_{\text{пр}}} \cdot \frac{KBT_{\text{пр}}}{P_{\text{пс}}} \cdot \frac{P_{\text{пр}}}{KBT_{\text{пр}}} \cdot \frac{П_{\text{пр}}}{P_{\text{пр}}} \cdot \frac{П_{\text{пс}}}{П_{\text{пр}}} \cdot \frac{П_{\text{со}}}{П_{\text{пс}}}$ | Крупные |
| (4.4) | $R_{\text{со}} = \frac{P_{\text{пр}}}{P_{\text{со}}} \cdot \frac{P_{\text{брутто}}}{P_{\text{пр}}} \cdot \frac{KBT_{\text{пр}}}{P_{\text{брутто}}} \cdot \frac{P_{\text{пр}}}{KBT_{\text{пр}}} \cdot \frac{П_{\text{пр}}}{P_{\text{пр}}} \cdot \frac{П_{\text{со}}}{П_{\text{пр}}}$ | Некрупные |
| (4.5) | $R_{\text{пс}} = \frac{\frac{П_{\text{пс}}}{C_{\text{пс}}} \cdot \frac{C_{\text{пс}}}{P_{\text{пс}}} \cdot \frac{P_{\text{пс}}}{Sn_{\text{пс}}}}{\frac{P_{\text{пс}}}{n}}$ | Крупные, некрупные |
| (4.6) | $Y_{\text{Sn}} = \frac{\frac{Q_{\text{пс}}}{S_m} \cdot \frac{S_m}{m} \cdot \frac{m}{e} \cdot \frac{e}{n}}{\frac{Sn_{\text{пс}}}{n}}$ | Крупные, некрупные |
| (4.7) | $R_{\text{пр}} = \frac{П_{\text{пр}}}{P_{\text{пр}}} \cdot \frac{P_{\text{пр}}}{Q_{\text{пр}}} \cdot \frac{Q_{\text{пр}}}{CP_{\text{пр}}} \cdot \frac{CP_{\text{пр}}}{P_{\text{пр}}} \cdot \frac{P_{\text{пр}}}{C_{\text{пр}}}$ | Крупные |

Здесь $\frac{П_{\text{со}}}{П_{\text{общ}}}$ – доля прибыли от страховых операций в прибыли до налогообложения; $\frac{П_{\text{пс, нетто}}}{П_{\text{общ}}}$ – доля прибыли от операций прямого страхования (сострахования), принятых на собственное удержание в прибыли до налогообложения; $\frac{П_{\text{общ}}}{CK}$ – общая рентабельность собственного капитала страховой организации, доля; $\frac{CK}{CP_{\text{со}}}$ – норматив достаточности собственного капитала, нетто; $\frac{CK}{CP_{\text{пс, нетто}}}$ – норматив достаточности собственного капитала по операциям пря-

мого страхования (сострахования), нетто; $\frac{CP_{co}}{Q_{co}}$ – коэффициент достаточности страховых резервов (на основании страховых выплат), нетто; $\frac{CP_{пс, нетто}}{Q_{пс, нетто}}$ – коэффициент достаточности страховых резервов по договорам прямого страхования и сострахования, принятых на собственное удержание (на основании страховых выплат); $\frac{Q_{co}}{P_{co}}$ – норма убыточности по страховым операциям; $\frac{Q_{пс, нетто}}{P_{пс, нетто}}$ – норма убыточности по договорам прямого страхования (сострахования), принятым на собственное удержание; $\frac{CP_{co}}{P_{co}}$ – коэффициент достаточности страховых резервов (на основании страховых взносов), нетто; $\frac{CP_{пс(нетто)}}{P_{пс(нетто)}}$ – коэффициент достаточности страховых резервов по договорам прямого страхования и сострахования, принятым на собственное удержание (на основании страховых взносов); $\frac{P_{пр}}{P_{co}}$ – доля страховых премий (страховых взносов) по рискам, принятым в перестрахование в сумме полученных страховых премий (страховых взносов) по страховым операциям; $\frac{KBT_{пр}}{P_{пс}}$ – коэффициент соотношения комиссионного вознаграждения и тантьем по рискам, принятым в перестрахование к страховым взносам по операциям прямого страхования (сострахования); $\frac{П_{co}}{П_{пс}}$ – доля прибыли от страховых операций в прибыли от операций прямого страхования (сострахования); $\frac{П_{пс}}{П_{пр}}$ – коэффициент соотношения прибыли от операций прямого страхования (сострахования) к прибыли от операций активного перестрахования; $\frac{П_{пр}}{P_{пр}}$ – рентабельность операций активного перестрахования (рентабельность продаж операций активного перестрахования), доля; $\frac{P_{пр}}{KBT_{пр}}$ – сумма страховых премий (страховых взносов) по рискам, принятым в перестрахование на единицу комиссионного вознаграждения и тантьем по рискам, принятым в перестраховании; $\frac{П_{co}}{П_{пр}}$ – коэффициент соотношения прибыли от страховых операций к прибыли по рискам, принятым в перестраховании; $\frac{KBT_{пр}}{P_{брутто}}$ – доля комиссионного вознаграждения и тантьем по рискам, принятым в перестраховании, в общей сумме полученных страховых взносов; $\frac{C_{пс}}{P_{пс}}$ – уровень расходов по операциям прямого страхования (сострахования); $\frac{P_{пс}}{Sn_{пс}}$ – усредненный размер страхового тарифа по договорам прямого страхования (сострахования); $\frac{Sn_{пс}}{n}$ – средняя страховая сумма на один договор (объект) прямого страхования (сострахования); $\frac{P_{пс}}{n}$ – средний страховой взнос по договорам прямого страхования (сострахования); $\frac{Q_{пс}}{S_m}$ – коэффициент ущербности по операциям прямого страхования (сострахования); $\frac{S_m}{m}$ – средняя страховая сумма на один пострадавший объект; $\frac{m}{e}$ – опустошительность страхового события (коэффициент кумуляции риска); $\frac{e}{n}$ – частота страховых событий; $\frac{P_{пр}}{Q_{пр}}$ – коэффициент сбалансированности страхового портфеля по операциям активного перестрахования; $\frac{Q_{пр}}{CP_{пр}}$ – сумма выплат по операциям активного перестрахования на единицу сформированных страховых резервов по операциям активного перестрахования; $\frac{CP_{пр}}{P_{пр}}$ – коэффициент достаточности страховых резервов по операциям активного перестрахования (на основании страховых взносов).

Модели (4.1) и (4.2) дифференцированно по группам (крупные, некрупные страховые организации) позволяют определить влияние объема принятой страховой ответственности, уровня достаточности сфор-

мированных страховых резервов, нормы убыточности страховых операций на рентабельность страховых операций и рентабельность операций прямого страхования (сострахования). Модели (4.3) и (4.4) также дифференцированы по группам. Они служат для определения влияния операций активного перестрахования на рентабельность страховых операций. Модель (4.5) позволяет определить влияние уровня расходов, среднего размера страхового тарифа, средней страховой суммы по договорам прямого страхования (сострахования) на рентабельность операций прямого страхования. Она также может быть использована для оценки практической реализации учтенного при формировании страхового тарифа Закона больших чисел и теории вероятности. Модель (4.6) служит для оценки влияния факторов на изменение уровня убыточности страховых сумм, который является одним из основных показателей для определения цены страховой услуги. Применение модели позволит проводить более детальный (по сравнению с существующими методиками) анализ формирования синтетического показателя убыточности страховой суммы. Одновременно данную модель можно использовать для корректировки или разработки страховых тарифов. Ранжирование факторов по степени влияния повысит эффективность управления уровнем убыточности страховой суммы. Модель (4.7) служит для определения влияния структурных элементов операций активного перестрахования на рентабельность активного перестрахования.

Многофакторные модели для анализа и прогнозирования прибыльности (убыточности) операций пассивного перестрахования представлены в таблице 5.

Таблица 5. – Многофакторные модели для анализа и прогнозирования прибыльности (убыточности) операций пассивного перестрахования

| № модели | Формула многофакторной модели | Группа |
|----------|---|----------------------|
| (5.1) | $R_{\text{пш}} = \frac{P_{\text{пр}}}{P_{\text{пш}}} \cdot \frac{P_{\text{брутто}}(P_{\text{пс}})}{P_{\text{пр}}} \cdot \frac{P_{\text{пш}}}{P_{\text{брутто}}(P_{\text{пс}})} \cdot \frac{KBT_{\text{пш}}}{P_{\text{пш}}} \cdot \frac{KBT_{\text{пр}}}{KBT_{\text{пш}}} \cdot \frac{P_{\text{пр}}}{KBT_{\text{пр}}} \cdot \frac{\Pi_{\text{пр}}}{P_{\text{пр}}} \cdot \frac{\Pi_{\text{пш}}}{\Pi_{\text{пр}}}$ | Крупные |
| (5.2) | $R_{\text{пш(нетто)}} = \frac{\frac{\Pi_{\text{пш(нетто)}}}{\Pi_{\text{сд}}} \cdot \frac{\Pi_{\text{сд}}}{P_{\text{брутто}}}}{\frac{KBT_{\text{пш}}}{P_{\text{пш}}} \cdot \frac{P_{\text{пш}}}{P_{\text{брутто}}}}$ | Крупные Некрупные |
| (5.3) | $\frac{KBT_{\text{пш}}}{\Pi_{\text{сд}}} = \frac{\frac{KBT_{\text{пш}}}{P_{\text{пш}}} \cdot \frac{P_{\text{пш}}}{P_{\text{брутто}}}}{\frac{\Pi_{\text{сд}}}{CK} \cdot \frac{CK}{CP_{\text{брутто}}} \cdot \frac{CP_{\text{брутто}}}{Q_{\text{брутто}}} \cdot \frac{Q_{\text{брутто}}}{P_{\text{брутто}}}}$ | Крупные Некрупные |
| (5.4) | $\frac{Q_{\text{пш}}}{P_{\text{пш}}} = \frac{\frac{Q_{\text{пш}}}{Q_{\text{со}}} \cdot \frac{Q_{\text{со}}}{CP_{\text{со}}} \cdot \frac{CP_{\text{со}}}{CP_{\text{пш}}} \cdot \frac{CP_{\text{пш}}}{CP_{\text{брутто}}} \cdot \frac{CP_{\text{брутто}}}{P_{\text{брутто}}}}{\frac{P_{\text{пш}}}{P_{\text{со}}} \cdot \frac{P_{\text{со}}}{P_{\text{брутто}}}}$ | Крупные Некрупные |

Примечание. Условные обозначения к таблице 5 представлены ниже.

Здесь $\frac{P_{\text{пр}}}{P_{\text{пш}}}$ – коэффициент соотношения страховых премий (страховых взносов) по рискам, принятым в перестраховании к страховым премиям (страховым взносам) по рискам, переданным в перестрахование; $\frac{P_{\text{брутто}}}{P_{\text{пр}}}$ – коэффициент соотношения общей суммы полученных страховых премий (страховых взносов) к страховым премиям (страховым взносам) по рискам, принятым в перестраховании; $\frac{P_{\text{пш}}}{P_{\text{брутто}}}$ – коэффициент зависимости от операций пассивного перестрахования (коэффициент участия перестраховщиков в страховой премии); $\frac{KBT_{\text{пр}}}{KBT_{\text{пш}}}$ – коэффициент соотношения комиссионного вознаграждения и тантьем по рискам, принятым в перестрахование к комиссионному вознаграждению и тантьеме по рискам, переданным в перестрахование; $\frac{\Pi_{\text{пр}}}{P_{\text{пр}}}$ – коэффициент соотношения прибыли от операций

пассивного перестрахования к прибыли от операций активного перестрахования; $\frac{P_{\text{шп}}}{P_{\text{сд}}}$ – доля прибыли от операций пассивного перестрахования в прибыли от страховой деятельности; $\frac{P_{\text{сд}}}{P_{\text{брутто}}}$ – рентабельность страховой деятельности на основании сумм взносов, доля; $\frac{P_{\text{сд}}}{СК}$ – сумма прибыли от страховой деятельности на единицу собственного капитала; $\frac{СК}{CP_{\text{брутто}}}$ – норматив достаточности собственного капитала, брутто; $\frac{CP_{\text{брутто}}}{Q_{\text{брутто}}}$ – коэффициент достаточности страховых резервов (на основании страховых выплат), брутто; $\frac{Q_{\text{брутто}}}{P_{\text{брутто}}}$ – общая норма убыточности; $\frac{Q_{\text{шп}}}{Q_{\text{со}}}$ – коэффициент соотношения суммы выплат по операциям пассивного перестрахования к сумме выплат по страховым операциям; $\frac{Q_{\text{со}}}{CP_{\text{со}}}$ – сумма выплат по страховым операциям на единицу сформированных страховых резервов, нетто; $\frac{CP_{\text{со}}}{CP_{\text{шп}}}$ – коэффициент соотношения объема страховых резервов (нетто) к страховым резервам, переданным по операциям пассивного перестрахования; $\frac{CP_{\text{шп}}}{CP_{\text{брутто}}}$ – показатель участия перестраховщиков в страховых резервах; $\frac{CP_{\text{брутто}}}{P_{\text{брутто}}}$ – коэффициент достаточности страховых резервов (на основании страховых взносов), брутто; $\frac{P_{\text{шп}}}{P_{\text{со}}}$ – коэффициент соотношения страховых премий (страховых взносов) по рискам, переданным в перестрахование к страховым премиям (страховым взносам) по страховым операциям; $\frac{P_{\text{со}}}{P_{\text{брутто}}}$ – доля страховых премий (страховых взносов) по страховым операциям в общей сумме полученных страховых премий (страховых взносов).

Модель (5.1) служит для определения совокупного влияния операций активного и пассивного перестрахования на изменение рентабельности операций пассивного перестрахования.

Модель (5.2) предназначена для определения влияния структурных элементов прибыли от операций пассивного перестрахования на рентабельность данных операций (по сути это рентабельность продаж операций пассивного перестрахования).

Модель (5.3) характеризует, как изменяется показатель зависимости от операций пассивного перестрахования при изменении брутто показателей сумм взносов и выплат, а также уровня переданных в перестрахование сумм взносов.

Модель (5.4) позволяет определить влияние детерминирующих факторов на изменение нормы убыточности по операциям пассивного перестрахования; характеризует качество отбора рисков для передачи в перестрахование.

Таким образом, предложенная методика анализа и прогнозирования показателей прибыльности (убыточности) страховой деятельности в разрезе групп страховых организаций позволяет последовательно определить влияние факторов первого, второго и низшего порядков на формирование рентабельности страховой деятельности. В зависимости от характеристики источников генерирования прибыли, страховой организацией могут быть использованы выборочные модели или их совокупность. Кроме этого, представленные многофакторные модели по анализу и прогнозированию видов рентабельности могут быть использованы для анализа и прогнозирования соответствующих видов прибыли.

В рамках решения задач, обозначенных в Республиканской программе развития страховой деятельности на 2016–2020 годы, предложенная методика будет способствовать: повышению эффективности деятельности страховых организаций; совершенствованию мониторинга деятельности страховщиков; систематизации финансовой информации с целью повышения точности оценки риска доходности страховщика и оперативности управления риском.

Заключение. Результаты проведенного исследования свидетельствуют о том, что выявление резервов роста прибыли страховых организаций – весьма сложная, но в то же время актуальная задача.

Развитие теоретических основ формирования финансовых результатов страховых организаций в совокупности с авторской методикой классификации страховых организаций в зависимости от уровня капитализации и структуры источников финансовых ресурсов позволило обосновать содержание и необходимость разработки авторской методики анализа и прогнозирования показателей прибыльности (убыточности) страховой организации.

Применение методики анализа и прогнозирования показателей прибыльности (убыточности) страховой организации, в отличие от существующих, позволяет:

- наиболее полно учесть специфику страховой деятельности;
- учесть влияние уровня капитализации и структуры источников финансовых ресурсов на формирование прибыли страховой организации;
- исследовать, оценить и охарактеризовать влияние большего количества факториальных признаков;
- повысить оперативность финансового управления показателями;
- выявить наиболее эффективные резервы роста прибыли страховой организации с учетом заданных тактических и стратегических целей развития и условий функционирования страховой организации, что, в свою очередь, будет способствовать выявлению *резервов увеличения* эффективности управления формированием финансовых результатов, *экономическая сущность которых состоит в наиболее полном и рациональном использовании всевозрастающего финансового потенциала организации с целью расширения уровня охвата страхованием, увеличения объемов принятой страховой ответственности и уровня капитализации страховой организации за счет наращивания прибыли от страховой и инвестиционной деятельности;*
- сформировать систему индикаторов, определяющих критический уровень результативных показателей деятельности.

ЛИТЕРАТУРА

1. Вериго, А.В. Уточнение экономического содержания страховых операций с целью обоснования состава прибыли от данных операций / А.В. Вериго // Проблемы современной экономики: глобальный, национальный и региональный контекст : сб. науч. ст. : в 2 ч. Ч. 2 / ГрГУ им. Я. Купалы ; редкол.: В.С. Фатеев (гл. ред.), Д.В. Примшиц (зам. гл. ред.) [и др.]. – Гродно : ГрГУ, 2013. – С. 354–359.
2. Вериго, А.В. Выручка от страховых операций и факторы, ее определяющие / А.В. Вериго // Современное состояние и перспективы развития рынка страхования : материалы междунар. науч.-практ. конф., приуроченной ко Дню страховщика (Воронеж – Кызыл-Кия, 5 окт. 2016 года). – Воронеж – Кызыл-Кия : АМиСта, 2016. – С. 188–195.
3. Положение о страховой деятельности в Республике Беларусь : Указ Президента Респ. Беларусь, 25.08.2006, № 530 (в ред. Указа Президента Респ. Беларусь, 14.04.2014, № 165) // Официальный сайт М-ва финансов Респ. Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://www.minfin.gov.by/upload/insurance/acts/ukaz_250806_530.pdf. – Дата доступа: 01.08.2018.
4. Об утверждении инструкции о порядке передачи страховыми организациями принятых обязательств по договору добровольного страхования иному, чем страхование жизни, с превышением установленно-го законодательством норматива ответственности республиканскому унитарному предприятию «Белорусская национальная перестраховочная организация» : постановление М-ва финансов Респ. Беларусь, 29.11.2006, № 145 // Официальный сайт М-ва финансов Респ. Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://www.minfin.gov.by/upload/insurance/acts/postmf_291106_145.pdf. – Дата доступа: 01.08.2018.
5. Вериго, А.В. Экономическое содержание прибыли от операций перестрахования и выявление факторов, ее определяющих, в деятельности страховых организаций / А.В. Вериго // Науч. тр. Акад. управления при Президенте Респ. Беларусь ; учредитель – Академия управления при Президенте Республики Беларусь. – Вып. 1 (2001). – Минск : Акад. упр. при Президенте Респ. Беларусь. – Вып. 16 : в 2 ч. Ч. 1 : Экономика ; редкол.: А.Н. Морозевич (гл. ред.), А.Н. Рябова (зам. гл. ред.) и [др.]. – 2014. – С. 95–108.
6. Вериго, А.В. Оптимизация операций пассивного перестрахования / А.В. Вериго // Информационные технологии в экономике, бизнесе и управлении : материалы междунар. заочной науч.-практ. конф. (Тамбов, 20 февр. 2014 г.) ; отв. ред. М.В. Старцев ; М-во обр. и науки РФ, ФГБОУ ВПО «Тамб. гос. ун-т им. Г.Р. Державина». Тамбов : Издат. дом ТГУ им. Г.Р. Державина, 2014. – С. 77–82.
7. Архипов, А.П. Страхование : учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по специальностям 060400 «Финансы и кредит», 060500 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» и 060600 «Мировая экономика» / А.П. Архипов [и др.] ; под ред. Т.А. Федоровой. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Магистр, 2009. – 1005 с.
8. Инструкция об особенностях бухгалтерского учета доходов и расходов страховыми организациями : постановление М-ва финансов Респ. Беларусь, 11.01.2010, № 2 (в ред. постановления М-ва финансов Респ. Беларусь, 18.12.2012, № 76) // Официальный сайт М-ва финансов Респ. Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://www.minfin.gov.by/upload/insurance/acts/postmf_110110_2.pdf. – Дата доступа: 30.08.2018.

9. Инструкция о порядке расчета, применения и оценки выполнения нормативов безопасного функционирования для страховых организаций : постановление М-ва финансов Респ. Беларусь, 20.06.2014, № 38 // Официальный сайт М-ва финансов Респ. Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://www.minfin.gov.by/upload/insurance/acts/postmf_200614_38.pdf. – Дата доступа: 28.06.2018.
10. Вериго, А.В. Финансовый механизм формирования прибыли страховой организации: элементы, алгоритм применения / А.В. Вериго // Вестник Полоцкого гос. ун-та. Сер. Д, Экон. и юрид. науки. – 2018. – № 6. – С. 135–140.
11. Вериго, А.В. Построение многофакторных моделей для анализа и прогнозирования рентабельности и прибыли от страховых операций по страхованию иному, чем страхование жизни / А.В. Вериго // Страховые интересы современного общества и их обеспечение : сб. материалов XIV междунар. науч.-практ. конф., 5–7 июня 2013 г. : в 2 т. Т. 2 ; редкол. : Л.Ю. Коссович [и др.]. – Саратов : Сарат. гос. ун-т, 2013. – С. 257–263.
12. Вериго, А.В. Исследование показателей, оказывающих влияние на формирование убыточности страховой суммы / А.В. Вериго // Математическое моделирование в экономике, страховании и управлении рисками : сб. материалов междунар. молодежной науч.-практ. конф., Саратов, 5–8 нояб. 2013 г. – Саратов : Сарат. гос. ун-т, 2013. – С. 227–231.

Поступила 28.09.2018

**METHODS OF ANALYSIS AND FORECASTING OF PROFITABILITY (LOSS) DEPENDING
ON THE LEVEL OF CAPITALIZATION AND STRUCTURE OF SOURCES
OF FINANCIAL RESOURCES OF THE INSURANCE COMPANY**

A. VERIGO

The technique of the analysis and forecasting of indicators of profitability (loss) of the insurance company is presented including: the specified algorithms of calculation of indicators: “The standard characterizing efficiency of insurance activity”, “The standard characterizing efficiency of financial and economic activity”; the algorithm of calculation of the indicator “Profitability of investment” and its multi-factor model; multivariate models of analysis and forecasting of profitability (loss) of insurance activities (profitability of insurance activities, profitability of insurance operations, profitability of assumed reinsurance operations, profitability of ceded reinsurance operations, loss ratio of the sum insured, dependency level of ceded reinsurance operations), differentiated depending on the level of capitalization and the structure of sources of financial resources of the insurance company. The conclusion about expediency of application of this methodology for the purpose of improvement of quality of the analysis and forecasting of indicators of profitability (unprofitability) of the insurance company is scientifically proved.

Keywords: *insurance, insurance activities, profit, profitability.*