

Предлагаемая методика позволяет характеризовать отрасли промышленности с точки зрения уровня инвестиционной привлекательности, определять различия в количественных оценках их текущей инвестиционной привлекательности и на этой основе совершенствовать информационную поддержку принятия решений об инвестировании в ту или иную отрасль.

В ходе совершенствования оценки инвестиционной привлекательности на микроуровне с использованием методики построения рейтинга организаций получены следующие результаты:

- обоснован состав частных показателей рейтинга инвестиционной привлекательности субъектов хозяйствования с учетом доступности необходимых данных и исключения линейно зависящих друг от друга показателей;

- предложена и применена методика экспертной оценки весовых коэффициентов частных показателей, статистически обоснована их значимость;

- в отличие от большинства существующих методик нормирование частных показателей проведено по экономически целесообразным их уровням, что способствует более строгой оценке уровня инвестиционной привлекательности;

- для установления соответствия между значениями агрегированного рейтинга и уровнем инвестиционной привлекательности предложено использовать инструментарий теории нечетких множеств, показана целесообразность его применения.

В целом предлагаемая методика рейтинговой оценки субъектов хозяйствования обеспечивает потенциальным инвесторам достаточную информационную поддержку для принятия управленческих решений. Проведение подобной оценки позволяет также проводить сравнительный анализ инвестиционной привлекательности подотраслей и определять направления повышения инвестиционной привлекательности отдельных организаций.

Представляется перспективным дальнейшее развитие методики оценки инвестиционной привлекательности в направлении количественного учета отраслевых факторов в оценке инвестиционной привлекательности отдельных организаций.

*Т.А. Верезубова, канд. экон. наук, доцент
БГЭУ(Минск)*

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ КОНТРОЛЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ СТРАХОВЩИКОВ

В условиях глобализации мировой экономики финансовые кризисы затрагивают одновременно множество государств. Возрастает значение контроля платежеспособности субъектов хозяйствования, особенно в

финансовых секторах экономики. Не являются исключением и страховые компании. Их деятельность имеет большую социально-экономическую значимость, поэтому целесообразно регулярно, в некоторые периоды ежедневно, оценивать их финансовое состояние. Это важно и для собственников, и для менеджеров и сотрудников, и для страхователей, и для государства.

Изучение опыта европейских государств по совершенствованию контроля платежеспособности страховых компаний показывает, что в настоящее время активно внедряются новые механизмы оценки финансовой устойчивости страховщиков. С 2014 г. в странах Евросоюза планируется ввести в действие специальную директиву, так называемую Solvency II, суть которой заключается в трехстороннем контроле платежеспособности страховых организаций:

1) внутренний контроль установления и исполнения количественных требований к минимальному и платежеспособному уровню капитала, который предполагает в том числе расчет технических резервов по «справедливой стоимости» в определении МСФО;

2) контроль со стороны государственного надзора по выбору и реализации финансовой стратегии страховщика, постановке основных бизнес-процессов, квалификации рисков и способности управлять этими рисками, а также подготовке и представлению форм отчетности;

3) контроль со стороны рынка на основе раскрытия информации, которая должна отвечать требованиям прозрачности рисков страховых компаний и уровня капиталов.

Используемая сейчас в Евросоюзе модель контроля маржи платежеспособности Solvency I, так же, как в России и Беларуси, учитывает лишь страховой риск при определении требований к капиталу страховщика. Другие риски (рыночный, кредитный, ликвидный, валютный, риск естественных катастроф, банкротства партнеров, операционный и др.) не учитываются. Их экспериментальный учет на примере некоторых белорусских страховщиков показал, что последствием может быть как значительное увеличение требований к платежеспособности капитала, так и их снижение в случае хорошо диверсифицированного страхового и инвестиционного портфеля.

Так, нами проведено стресс-тестирование двух белорусских страховых компаний, одна из которых занимается страхованием жизни, другая — рисковыми видами страхования. Были учтены только отдельные риски: ликвидности, страховой, валютный, инвестиционный. По каждой из этих групп рисков предлагались негативные сценарии. Например, одним из таких сценариев по риску ликвидности для страхования жизни являлось сокращение входящих денежных потоков из-за расторжения 30 % договоров страхования юридических лиц либо расторжения договоров страхования физических лиц в размере 70 % в национальной валюте и 50 % — в иностранной валюте. На основании скорректированных по данным негативным сценариям данных рассчитывались основные финансовые показатели поступлений страховых взно-

