Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

На правах рукописи

Решетников Владимир Николаевич

КОМПЛЕКСНЫЙ АНАЛИЗ УСТОЙЧИВОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТРАХОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

5.2.3. Региональная и отраслевая экономика:
бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель — Герасимова Елена Борисовна,
доктор экономических наук, профессор

Москва – 2026

Диссертация представлена к публичному рассмотрению и защите в порядке, установленном ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в соответствии с предоставленным правом самостоятельно присуждать ученые степени кандидата наук, ученые степени доктора наук согласно положениям пункта 3.1 статьи 4 Федерального закона № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике» от 23 августа 1996 г.

Публичное рассмотрение и защита диссертации состоятся 16 ноября 2026 г. в 12:00 часов на заседании диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.121 по адресу: Москва, Ленинградский проспект, д. 51, корп. 1, аудитория 1001.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале Библиотечно-информационного комплекса ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125167, Москва, Ленинградский проспект, д. 49/2, комн. 100 и на официальном сайте Финансового университета в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» по адресу: www.fa.ru.

Персональный состав диссертационного совета:

председатель – Бариленко В.И., д.э.н., профессор;
заместитель председателя – Петров А.М., д.э.н., профессор;
заместитель председателя – Рожнова О.В., д.э.н., профессор;
ученый секретарь – Блинова У.Ю., д.э.н., доцент;

члены диссертационного совета:

Башина О.Э., д.э.н., профессор;
Бычкова С.М., д.э.н., профессор;
Вахрушина М.А., д.э.н., профессор;
Герасимова Е.Б., д.э.н., профессор;
Гришкина С.Н., д.э.н., профессор;
Евстафьева В.М., д.э.н., доцент;
Ефимова О.В., д.э.н., профессор;
Кеворкова Ж.А., д.э.н., профессор;
Королёв О.Г., д.э.н., доцент;
Мельник М.В., д.э.н., профессор;
Толмачев М.Н., д.э.н., профессор.

Автореферат разослан 18 сентября 2026 г.

Ученый секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.121 У.Ю. Блинова

I Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования. Современный страховой рынок функционирует в условиях нарастающей макроэкономической и геополитической нестабильности, санкционного давления и ужесточения регуляторных требований. В этих обстоятельствах страховые организации выполняют роль не только финансовых посредников и институциональных инвесторов, но и элементов, обеспечивающих устойчивость финансовой системы в целом. Потеря устойчивости даже отдельными крупными страховщиками способна порождать мультипликативные последствия, что обеспечивает повышенную значимость страхового бизнеса для широкого круга заинтересованных сторон.

Вместе с тем сложившиеся подходы к анализу устойчивости страховых организаций остаются преимущественно ориентированными на задачи регуляторного надзора и контроля платежеспособности страховщика. Рыночные, операционные и стратегические составляющие устойчивости учитываются недостаточно, что ведет к фрагментарности анализа. При этом различные группы заинтересованных сторон (менеджмент, регулятор, инвестор, акционеры, кредиторы и прочие) вкладывают в понятие устойчивости принципиально разное содержание, и существующий инструментарий не позволяет в полной мере это отразить.

В российской практике анализ устойчивости страховщиков опирается на данные финансовой отчетности и нормативные показатели, что снижает его информативность в условиях усиления конкуренции, внедрения в международной практике комплексного управления рисками и капиталом, цифровой трансформации отрасли и расширения ESG-повестки.

Вышесказанное свидетельствует об отсутствии единой обоснованной методики, позволяющей проводить комплексный анализ устойчивости деятельности страховой организации с учетом интересов различных заинтересованных сторон и взаимосвязи финансовых, операционных и рыночных факторов. Это определяет как научную, так и практическую значимость настоящего исследования.

Степень разработанности темы исследования. Проблема устойчивости деятельности финансовых институтов и отдельных компаний достаточно широко изучена в экономической науке. Различные ее аспекты, как теоретические, так и прикладные, рассматривались многими авторами, при этом степень их проработки и акценты исследований существенно различаются. В научной литературе понятие устойчивости анализируется в рамках экономической теории, финансового анализа и стратегического менеджмента, что формирует междисциплинарную основу для его дальнейшего применения, в том числе в отношении страховых организаций.

В отечественной экономической науке значительный вклад в развитие подходов к анализу устойчивости деятельности хозяйствующих субъектов внесли В.И. Бариленко, Е.Б. Герасимова, С.Р. Древинг, Д.А. Ендовицкий, О.В. Ефимова, И.В. Ивашковская, В.В. Ковалев, В.Г. Когденко, Е.В. Никифорова, М.А. Федотова и другие исследователи.

Вопросы устойчивости финансовых институтов рассматривались в работах Е.Б. Герасимовой, М.А. Федотовой; в частности, проблемам анализа финансовой устойчивости страховых организаций посвящены работы В.Ю. Абрамова, Н.Н. Аведисян, М.Г. Жигас, Т.В. Колесниковой, С.В. Куликова, С.В. Луконина, М.В. Огородовой, Д.А. Сулейманова.

Зарубежные исследования внесли существенный вклад в развитие концепции устойчивости и ее прикладных аспектов: в контексте корпоративных финансов в работах И.Х. Ансоффа, Р.А. Брейли, А. Дамодарана, Р.С. Каплана, С.С. Майерса, Г. Минцберга, Д.П. Нортона и М.Е. Портера; в рамках проблематики финансового анализа в работах Л.А. Бернстайн, М. Бертонеш, И.А. Бланк, З. Боди, Р.А. Брейли, Дж. К. Ван Хорн, М. Вайдман, Т.Р. Карлин, А.Б. Кэрролл, С.С. Майерс, А. Макмин, Дж. Ф. Маршалл, Р.С. Мертон, П.Р. Милгром, П.С. Натт, Н.Г. Ольве, Д. Стоун, Г. Тейл, К. Хеддервик, Э.А. Хелферт, К. Хитчинг и др.

Для страховой отрасли значительный вклад в развитие основ анализа устойчивости деятельности внесли такие зарубежные исследователи, как М.А. Вайс, Дж. Д. Камминс, Л. Кауфман, А. Сандстрем, Д.Г. Скиппер,

рассматривавшие устойчивость страховых компаний через призму системных рисков и инвестиционного поведения страховщиков.

Модели, разработанные в рамках международных стандартов Solvency II, ORSA и Risk-Based Capital, стали основой для формирования регуляторных подходов к оценке устойчивости страховых организаций, однако они ориентированы преимущественно для решения задач и удовлетворения потребностей надзорных органов и не учитывают специфические интересы прочих стейкхолдеров.

Таким образом, проведенный анализ показывает, что несмотря на значительный вклад отечественных и зарубежных ученых в развитие теоретико-методических основ анализа устойчивости деятельности страховых организаций, в научной литературе отсутствует единый подход к комплексной оценке устойчивости, объединяющий финансовые, операционные и рыночные аспекты в единую систему. Недостаточно проработаны вопросы адаптации существующих методик к различным категориям заинтересованных сторон. Недостаточная интеграция существующих подходов, а также отсутствие универсального инструментария, позволяющего объединить различные аспекты анализа устойчивости, определяют научную и практическую значимость данного исследования, направленного на формирование методики комплексного анализа устойчивости деятельности страховой организации с учетом интересов и требований различных стейкхолдеров.

Объектом исследования являются страховые организации, функционирующие на российском страховом рынке.

Предметом исследования выступают теоретические, методические и прикладные аспекты комплексного анализа устойчивости деятельности страховой организации, включая систему показателей, методы и модели оценки устойчивости, а также направления их практического применения с позиции разных групп заинтересованных сторон.

Целью исследования является разработка теоретико-методического подхода и аналитического инструментария комплексного анализа устойчивости

деятельности страховой организации, обеспечивающего оценку финансовых, операционных и рыночных факторов устойчивости с учетом интересов различных групп заинтересованных сторон.

Исходя из указанной цели, в работе поставлены и решены следующие **задачи**:

1) проанализировать, обобщить и систематизировать подходы к изучению категории «устойчивость деятельности страховой организации» как комплексной характеристики качества функционирования страхового бизнеса;

2) проанализировать существующие отечественные и зарубежные подходы к анализу устойчивости деятельности страховых компаний, выявить их преимущества и ограничения;

3) классифицировать факторы устойчивости страховой организации по финансовому, операционному и рыночному направлению, установить взаимосвязи между ними;

4) разработать систему показателей, характеризующих устойчивость страховой компании, и определить методы их нормализации и интеграции в единую аналитическую модель;

5) сформировать методику комплексного анализа устойчивости деятельности страховой организации с возможностью ее адаптации к интересам различных групп заинтересованных сторон;

6) предложить и апробировать методический подход к организации анализа устойчивости деятельности страховых компаний и обосновать практические рекомендации по его применению в целях повышения устойчивости и инвестиционной привлекательности страхового бизнеса.

Теоретическая основа исследования. Теоретическая основа исследования базируется на фундаментальных положениях теории финансового анализа, страхового дела, риск-менеджмента, корпоративных финансов и концепции устойчивого развития организаций.

Область исследования. Диссертация выполнена в соответствии с п. 11.4. «Комплексный экономический и финансовый анализ хозяйственной деятельности.

Оценка эффективности деятельности экономических субъектов»; п. 11.5. «Мониторинг, анализ и оценка изменений бизнеса» Паспорта научной специальности 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика: бухгалтерский учет, аудит и экономическая статистика (экономические науки).

Методология и методы исследования. Методологическую основу исследования составляют системный и комплексный подходы к изучению устойчивости деятельности страховой организации, позволяющие рассматривать ее как многокомпонентную экономическую систему, функционирующую в динамично изменяющейся экономической среде. Применение системного подхода обеспечило возможность выявления взаимосвязей между финансовыми, операционными и рыночными аспектами деятельности страховой компании, а также определения их совокупного влияния на уровень ее устойчивости. Подготовка диссертации основывалась на использовании общенаучных методов (анализа, синтеза, обобщения, сравнения, классификации, аналогии, сопоставлении, моделировании). Кроме того, в исследовании использованы принципы теории заинтересованных сторон, математическая логика и другие. Работа включает анализ ключевых положений исследований в области финансового анализа, экономического анализа, инвестиционного анализа, планирования и организации систем, проводимых отечественными и зарубежными авторами. Диссертация содержит наборы данных, оформленных в виде матриц, массивов таблиц и списков, вычислительные операции с которыми осуществлялись путем моделирования с использованием информационных систем.

Эмпирической и информационной базой исследования являются научные труды отечественных и зарубежных ученых, материалы Центрального Банка Российской Федерации, материалы консалтингово-аналитических агентств, публикации в научной литературе, периодических изданиях и электронных средствах информации, материалы международных, межвузовских научно-практических конференций, семинаров и открытых столов, личные исследования автора, а также фактические данные действующих страховых организаций.

Информационная и эмпирическая база. В диссертации в качестве информационной базы используются научные труды отечественных и зарубежных ученых, материалы Центрального Банка Российской Федерации, материалы консалтингово-аналитических агентств, публикации в научной литературе, периодических изданиях и электронных средствах информации, материалы международных, межвузовских научно-практических конференций, семинаров и круглых столов, личные исследования автора, а также фактические данные действующих страховых организаций и информационные ресурсы сети «Интернет».

Научной новизной исследования является разработка теоретико-методических положений комплексного анализа устойчивости деятельности страховой организации, учитывающего специфику страхового бизнеса и потребности различных заинтересованных сторон. Разработанная методика комплексно учитывает воздействие финансовых и нефинансовых факторов на устойчивость деятельности страховой организации с целью обоснования решений по ее укреплению.

Положения, выносимые на защиту:

1) обоснована необходимость применения комплексного подхода к анализу деятельности страховой организации и уточнения на этой основе понятия устойчивости деятельности как способности страховой организации поддерживать текущее состояние, продолжать функционирование и развиваться в условиях непрерывно меняющейся внутренней и внешней среды (С. 30-32);

2) разработан методический подход к систематизации факторов устойчивости деятельности страховой организации: выделены три блока факторов - финансовые, операционные, рыночные; для каждого блока факторов определены ключевые количественные и качественные индикаторы и принципы их измерения. Доказано, что предложенный подход позволяет комплексно рассматривать устойчивость деятельности страховой организации (С. 33-35);

3) определены и структурированы состав и содержание информационного обеспечения анализа устойчивости деятельности страховой организации как основы

для оценки устойчивости разными заинтересованными сторонами: источники информации систематизированы по группам стейкхолдеров, обоснованы принципы обеспечения достоверности, полноты и сопоставимости данных; обоснована необходимость формирования единого информационного контура страховой организации, обеспечивающего возможность аналитической интерпретации информации в зависимости от целей анализа и потребностей заинтересованных сторон (С. 62-70);

4) разработан методический подход к анализу устойчивости деятельности страховой организации на основе дифференциации методики анализа с учетом интересов разных групп заинтересованных сторон (акционеров, инвесторов, клиентов, регуляторов и иных участников страхового рынка): подход базируется на выделении системы имманентно значимых параметров устойчивости деятельности («опорные» показатели) и показателей, специфических для конкретных групп заинтересованных сторон («надстроечные» показатели) (С. 83-84; 97-99);

5) для формирования интегральной общей оценки устойчивости деятельности страховой организации предложена методика анализа на базе использования методов линейной нормализации и взвешивания показателей. Обоснованы критерии отбора показателей, принципы их нормирования, выстроена последовательность аналитических процедур, позволяющая адаптировать методику под различные категории заинтересованных сторон и цели анализа (С. 110-114; 132-143).

Теоретическая значимость работы заключается в возможности применения результатов работы для дальнейшего углубления изучения проблематики анализа устойчивости деятельности страховой организации. Кроме того, в рамках проведенного исследования была разработана авторская методика по оценке устойчивости деятельности страховой организации.

Практическая значимость работы. Разработанные рекомендации могут быть использованы в практической деятельности компаний прямых или косвенных участников страхового рынка, в частности в консалтинговых компаниях,

инвестиционных и коммерческих банках, фондах прямых инвестиций, оценочных организациях, самих страховых компаниях и прочих компаниях, пользующихся услугами страховых организаций. Разработанная в процессе исследования методика может найти применение в решении практических задач, связанных с информационным и аналитическим обеспечением принятия инвестиционных решений внешними заинтересованными сторонами и выработки управленческих решений внутренними стейкхолдерами за счет повышения надежности анализа рисков, связанных с деятельностью той или иной страховой компании. Кроме того, полученные в процессе исследования выводы могут использоваться в образовательных процессах высших учебных заведений при преподавании финансово-аналитических дисциплин с учетом развития современных технологий и методов интеллектуального анализа данных.

Степень достоверности, апробация и внедрение результатов исследования. Достоверность результатов исследования подтверждается достаточным количеством наблюдений и применяемыми современными методами исследований, публикациями полученных результатов и их апробацией на научных конференциях.

Полученные по итогам осуществления исследования основные результаты, выводы и рекомендации по использованию разработанной методики представлялись и обсуждались в материалах научных мероприятий: на III Международной научно-практической конференции «Статистика, аналитика и прогнозирование в современной экономике: опыт и перспективы развития» (Москва, Финансовый университет, 25-26 апреля 2024 г.); на Международном налоговом форуме: «Экономика и налоги: международная налоговая повестка» (Москва, Финансовый университет, 1-5 апреля 2024 г.); на I Международной научно-практической конференции «Финансы устойчивого развития в фокусе микро и макроэкономического анализа» (Москва, РЭУ им. Г.В. Плеханова, 29 апреля 2025 г.); на Международном налоговом форуме «Экономика и налоги: международная налоговая повестка» (Москва, Финансовый университет, 7-11 апреля 2025 г.).

Выводы и основные положения исследования используются в практической деятельности ООО «Управляющая компания Газпромбанк – Ресурсосберегающие технологии» (проектная инвестиционная компания Банка ГПБ (АО)). В частности, на основе материалов диссертации были усовершенствованы процессы финансового и инвестиционного анализа страховых компаний, что позволило повысить качество аналитического обоснования принимаемых решений по инвестированию в страховые организации и их финансированию.

Материалы диссертации используются Кафедрой бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа Финансового университета в преподавании учебных дисциплин «Анализ эффективности бизнеса (на английском языке)» и «Анализ международной финансовой отчетности (на английском языке)».

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

Публикации. Основные положения исследования опубликованы в 5 научных трудах общим объемом 2,74 п.л. (авторский объем 2,54 п.л.) в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

Структура и объем диссертации обусловлена целью, задачами и логикой проведенного исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, включающего 182 наименования, и 2 приложений. Текст диссертации изложен на 185 страницах, содержит 31 таблицу, 10 рисунков, 7 формул.

II Основное содержание работы

В соответствии с поставленной целью разработан методический подход и аналитический инструментарий комплексного анализа устойчивости деятельности страховой организации, обеспечивающий оценку финансовых, операционных и рыночных факторов устойчивости с учетом интересов различных групп заинтересованных сторон:

1) Обоснована необходимость применения комплексного подхода к анализу деятельности страховой организации и уточнения на этой основе понятия устойчивости деятельности как способности страховой организации поддерживать текущее состояние, продолжать функционирование и развиваться в условиях непрерывно меняющейся внутренней и внешней среды.

В отличие от подходов, рассматривающих устойчивость преимущественно через показатели финансового состояния страховой компании, предложенная система ориентирована на комплексное рассмотрение факторов, определяющих способность страховой организации сохранять финансовую, операционную и рыночную устойчивость в условиях изменения внешней и внутренней среды.

Обоснованная трактовка носит прикладной характер и служит методической основой для последующего анализа факторов устойчивости, формирования системы показателей и разработки комплексного инструментария оценки устойчивости деятельности страховой организации с учетом интересов различных заинтересованных сторон.

2) Разработан методический подход к систематизации факторов устойчивости деятельности страховой организации: выделены три блока факторов - финансовые, операционные, рыночные; для каждого блока факторов определены ключевые количественные и качественные индикаторы и принципы их измерения. Доказано, что предложенный подход позволяет комплексно рассматривать устойчивость деятельности страховой организации.

В рамках исследования развит подход к систематизации факторов устойчивости деятельности страховой организации, основанный на выделении финансовой, операционной и рыночной составляющих устойчивости. В отличие от подходов, рассматривающих устойчивость преимущественно через показатели финансового состояния страховой компании, предложенная система ориентирована на комплексное рассмотрение факторов, определяющих способность страховой организации непрерывно сохранять устойчивость в

условиях изменения внешней и внутренней среды, более подробное описание приведено в таблице 1.

Таблица 1 – Классификация факторов устойчивости деятельности страховой организации

Факторы	Ключевые объекты анализа	Ключевые методы анализа
Финансовая устойчивость	ликвидность; платежеспособность; рентабельность; дивидендный потенциал; регуляторные требования; структура активов и инвестиций	финансовый анализ; финансовое моделирование; экономико-математический и статистический анализ
Рыночная устойчивость	конкурентоспособность; доля рынка; диверсификация продуктов; диверсификация клиентов; репутация; способность наращивать / удерживать долю рынка	динамический анализ; регрессионный анализ; сравнительный анализ; метод экспертных оценок; моделирование; SWOT- и PEST- анализы
Операционная устойчивость	риск-менеджмент; ИТ-инфраструктура; ESG анализ; уровень цифровизации; человеческий капитал	операционное моделирование; анализ ИТ инфраструктуры; анализ управления рисками

Источник: составлено автором.

Выявлено, что устойчивость деятельности страховой организации формируется под воздействием совокупности взаимосвязанных факторов, изменение которых способно оказывать влияние на состояние компании как напрямую, так и опосредованно через другие компоненты устойчивости.

Предложенная система факторов устойчивости позволяет расширить традиционный финансово-ориентированный подход к анализу страховых организаций и создать основу для комплексного анализа устойчивости деятельности страховой компании с учетом взаимосвязи финансовых, операционных и рыночных факторов.

3) Определены и структурированы состав и содержание информационного обеспечения анализа устойчивости деятельности страховой организации как основы для оценки устойчивости разными заинтересованными сторонами: источники информации систематизированы по группам стейкхолдеров, обоснованы принципы обеспечения

достоверности, полноты и сопоставимости данных; обоснована необходимость формирования единого информационного контура страховой организации, обеспечивающего возможность аналитической интерпретации информации в зависимости от целей анализа и потребностей заинтересованных сторон.

В рамках исследования предложен подход к формированию информационного обеспечения анализа устойчивости страховой организации, основанный на учете различий в аналитических задачах, требованиях к информации и информационных потребностях различных категорий пользователей. В отличие от известных подходов предложенный подход ориентирован не только на финансовую отчетность как источник информации для анализа и принятия управленческих решений, но и на формирование комплексной системы информационного обеспечения, позволяющей проводить анализ устойчивости деятельности с учетом специфики целей различных заинтересованных сторон. На базе предложенного подхода разработана система информационного обеспечения анализа устойчивости деятельности страховой организации. Классификация данных для анализа факторов устойчивости приведена в таблице 2.

Таблица 2 – Классификация данных для анализа факторов устойчивости

Факторы	Внутренние данные и обстоятельства	Внешние данные и обстоятельства
1	2	3
Финансовая устойчивость	Финансовая отчетность по стандартам РСБУ или МСФО; финансовая модель страховой компании со среднесрочным или долгосрочным горизонтом планирования; обязательная отчетность страховой компании перед Регулирующим органом по соблюдению нормативов	Финансовая отчетность конкурентов; экспертная оценка финансового положения других страховых компаний на рынке; нормативы достаточности капитала

Продолжение таблицы 2

1	2	3
Рыночная устойчивость	Структура собранных премий по каналам продаж; характеристика, профиль и описание основных продуктов компании	Тренды в отрасли; динамика спроса на страховые услуги; изменения в законодательстве; данные о конкурентах: их рыночные доли, тарифы, продукты; макроэкономические показатели: инфляция, валютные курсы, ключевая ставка; изменение потребительских предпочтений
Операционная устойчивость	Структура страхового портфеля: распределение по видам страхования, срокам и регионам; управление убытками: частота наступления страховых случаев, объемы выплат; эффективность бизнес-процессов: скорость обработки заявлений, качество клиентского обслуживания	Структура страхового портфеля у конкурентов; результаты эффективности бизнес-процессов у конкурентов

Источник: составлено автором.

В ходе исследования также показано, что значительная часть факторов устойчивости страховой организации не имеет прямого количественного отражения в финансовой отчетности. Это относится, в частности, к качеству корпоративного управления, устойчивости стратегической модели развития, эффективности системы риск-менеджмента, уровню информационной прозрачности и отдельным аспектам операционной устойчивости страховой организации. В этой связи предложенный подход предусматривает возможность использования качественной, экспертной и комбинированной информации в рамках анализа устойчивости деятельности страховой организации.

Обоснована необходимость формирования единого информационного контура страховой организации, обеспечивающего возможность аналитической интерпретации информации в зависимости от целей анализа и особенностей конкретной категории пользователей. Использование единого информационного контура позволяет повысить сопоставимость данных, снизить уровень информационной асимметрии между различными участниками страхового рынка

и обеспечить более высокое качество аналитических выводов по результатам анализа устойчивости страховой организации.

Практическая значимость предложенного подхода заключается в возможности повышения качества информационного обеспечения процессов анализа устойчивости страховых организаций и последующего принятия инвестиционных, управленческих и регуляторных решений. Использование предложенного подхода позволяет расширить традиционную финансово-ориентированную модель анализа и обеспечить более комплексную аналитическую интерпретацию устойчивости деятельности страховой организации с учетом специфики целей различных категорий пользователей информации.

4) Разработан методический подход к анализу устойчивости деятельности страховой организации на основе дифференциации методики анализа с учетом интересов разных групп заинтересованных сторон (акционеров, инвесторов, клиентов, регуляторов и иных участников страхового рынка): подход базируется на выделении системы имманентно значимых параметров устойчивости деятельности («опорные» показатели) и показателей, специфических для конкретных групп заинтересованных сторон («надстроечные» показатели).

На основе критического и сравнительного анализа информационных запросов пользователей разработан авторский подход, предполагающий разграничение методик анализа устойчивости для внутренних и внешних стейкхолдеров. Показано, что внутренние пользователи анализа обладают расширенным доступом к информации и могут использовать более детализированные аналитические процедуры, а внешние стейкхолдеры опираются на публичные источники информации. В таблице 3 приведены основные задачи анализа устойчивости деятельности страховой организации во взаимообусловленности с типом и категорией заинтересованных в ее деятельности сторон.

Таблица 3 – Детализация задач анализа устойчивости деятельности страховой организации по группам заинтересованных сторон

Группа заинтересованных сторон	Категория заинтересованных сторон	Задачи анализа устойчивости деятельности страховой организации
Собственники, мажоритарные акционеры	Внутренние	Поиск инструмента повышения стоимости бизнеса и увеличения прибыли компании; идентификация факторов снижения / потери устойчивости; мониторинг общего состояния страховой компании
Руководство	Внутренние	Достижение эффективного операционного управления компанией, включая цели и задачи собственников бизнеса
Инвесторы, миноритарные акционеры	Внешние, частные	Сохранение и преумножение текущего капитала; минимизация риска вложения инвестиций
Партнеры	Внешние, частные	Идентификация целей и задач максимально правильного партнера для извлечения максимальное количество выгод от партнерства для собственного бизнеса
Клиенты	Внешние, частные	Оценка возможность страховой организации исполнять свои обязательства в случае наступления страхового случая
Кредиторы	Внешние, частные	Оценка способности страховой компании своевременно и в полном объеме исполнить свои обязательства перед кредитором
Центральный Банк	Внешние, государственные	Создание условий для устойчивого развития, конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности страхового рынка на территории Российской Федерации
Федеральная налоговая служба	Внешние, государственные	Оценка способности компании исполнить и соблюсти налоговое законодательство Российской Федерации

Источник: составлено автором.

В диссертации показано, что при сохранении единого методического каркаса анализа устойчивости его практическая реализация должна учитывать специфику задач конкретного пользователя, глубину доступных данных и характер принимаемых решений. В рамках исследования разработан методический подход к анализу устойчивости деятельности страховой организации, основанный на разделении системы показателей на «опорные» и «надстроечные». В соответствии с предложенным комплексным подходом предполагается совместное использование количественных и качественных характеристик деятельности страховой организации.

5) Для формирования интегральной общей оценки устойчивости деятельности страховой организации предложена методика анализа на базе использования методов линейной нормализации и взвешивания показателей. Обоснованы критерии отбора показателей, принципы их нормирования, выстроена последовательность аналитических процедур, позволяющая адаптировать методику под различные категории заинтересованных сторон и цели анализа.

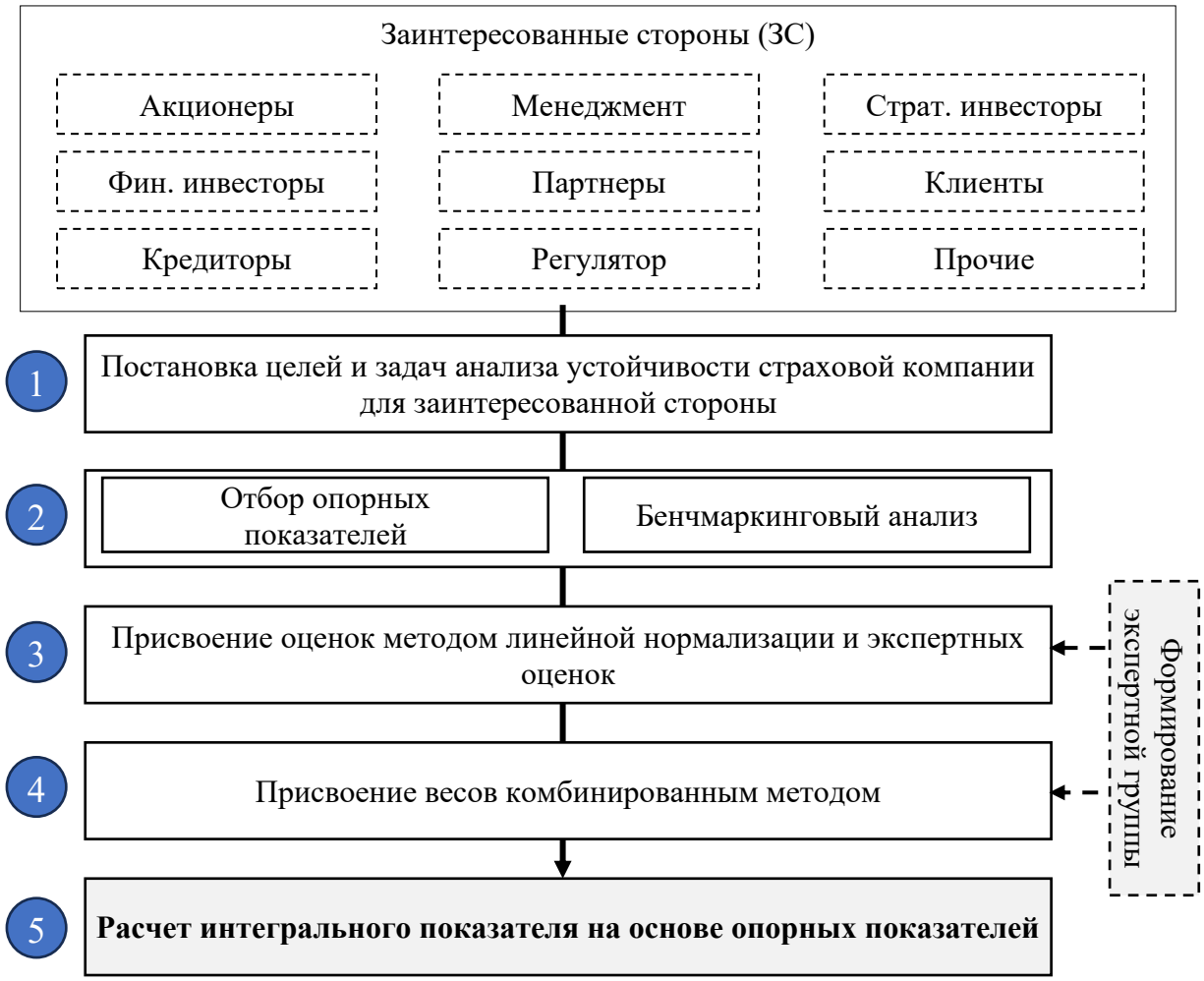
Основу предложенной методики формирует система опорных показателей устойчивости, которые представляют собой универсальный набор аналитических индикаторов, применимых для оценки устойчивости деятельности страховой организации независимо от категории пользователя информации. В рамках исследования опорные показатели сгруппированы по трем факторам устойчивости. Это позволяет учитывать не только текущее финансовое состояние страховой организации, но и факторы, определяющие устойчивость бизнес-модели компании в долгосрочной перспективе. Иерархия показателей приведена на рисунке 1.

Источник: составлено автором.

Рисунок 1 – Иерархия показателей для целей анализа устойчивости деятельности страховой организации

Всего в работе экспертным путем выделено тридцать пять опорных показателей: 18 показателей финансовой устойчивости, 12 показателей операционной устойчивости, 5 показателей рыночной устойчивости. Методика отбора и оценки опорных показателей для анализа устойчивости деятельности

страховой организации включает в себя 5 основных этапов, отраженных на рисунке 2.



Источник: составлено автором.

Рисунок 2 – Этапы анализа устойчивости деятельности страховой организации на основе опорных показателей

Отдельным элементом предложенной методики выступает система надстроечных показателей, которые формируются с учетом специфики задач отдельных категорий заинтересованных сторон. Их использование позволяет адаптировать методику анализа устойчивости под требования конкретной заинтересованной стороны при сохранении общей структуры анализа. В рамках исследования предложен подход к формированию надстроечных показателей для финансового инвестора, включающий показатели, характеризующие инвестиционную привлекательность страховой организации, качество корпоративного управления, уровень информационной прозрачности,

дивидендный потенциал, рыночную оценку бизнеса и т.д. Детальное описание таких показателей приведено в таблице 4.

Таблица 4 – Система надстроечных показателей для анализа степени устойчивости деятельности страховой компании с позиции финансового инвестора

№	Показатель	Период анализа	Измеримость	Источник данных
1	2	3	4	5
F2.1	Дивидендная доходность	Средняя за 3 года	Да	Аналитический расчет на основе публичной информации
F2.2	Рыночная капитализация / стоимость компании	На текущий момент	Да	Публичная информация / аналитический расчет
F2.3	Изменение капитализации / стоимости компании	За последние 3 года	Да	Публичная информация
F2.4	Мультипликатор «капитализация / собственный капитал» (P/BV)	Средняя за 3 года	Да, фактически	Публичная информация
F2.5	Мультипликатор «капитализация / чистая прибыль» (P/E)	Средняя за 3 года	Да, фактически	Публичная информация
F2.6	Исторический операционный денежный поток (OCF)	Средняя за 3 года	Да, фактически	Публичная информация
F2.7	Исторический свободный денежный поток (FCF)	Средняя за 3 года	Да, фактически	Аналитический расчет на основе публичной информации
F2.8	Коэффициент обслуживания долга	Средняя за 3 года	Да, фактически	Публичная информация
F2.9	Прогноз денежного / дивидендного потока	Прогноз на 3 год	Да, субъективно	Аналитический расчет на основе публичной информации
O2.1	Оценка корпоративного управления	На текущий момент	Да, субъективно	Экспертно, компания
O2.2	Оценка репутации бренда	На текущий момент	Да, субъективно	Экспертно, компания
O2.3	Внешний аудитор из компаний бывшей большой четверки (Big-4)	На текущий момент	Нет	Экспертно, компания

Продолжение таблицы 4

1	2	3	4	5
О2.4	Оценка прозрачности финансовой информации	На текущий момент	Нет	Экспертно, компания
О2.5	Оценка эффективности сделок слияний и поглощений (M&A)	За последние 3 года	Нет	Экспертно, компания
М2.1	Прогноз доли рынка	Прогноз на 3 год	Да, субъективно	Аналитический расчет на основе публичной информации
М2.2	Оценка стратегии развития	На текущий момент	Нет	Экспертно, компания
М2.3	Диверсификация клиентской базы	На текущий момент	Да, фактически	Экспертно, компания

Источник: составлено автором.

В рамках исследования проведена апробация разработанного методического подхода анализа устойчивости деятельности страховой организации на примере ПАО «Группа Ренессанс Страхование» (далее – Компания). Практическая апробация методики позволила проверить применимость предложенного инструментария в условиях ограниченности и неоднородности публичной информации страхового рынка, а также оценить возможность использования разработанного подхода для комплексной оценки устойчивости страховой организации с позиции финансового инвестора.

Комплексная оценка устойчивости деятельности Компании – объекта анализа – на основе бенчмаркингового анализа показателей Компании с показателями страховых организаций конкурентов позволила дать следующую оценку устойчивости по опорным показателям: 6,2 балла. Детальное описание расчетов приведено в таблице 5.

Таблица 5 – Комбинированная оценка значимости опорных показателей между экспертными мнениями и статистическими значениями (фрагмент)

№ п/п	ST.DEV	Вес по ST.DEV, в процентах	Уровень доверия экспертам, в процентах	Вес скорректированный, в процентах	Вес скорректированный, в баллах
F1	0,22	2,2	80	2,8	0,1
F2	0,41	4,1	70	3,7	0,0
F3	0,30	3,0	80	2,3	0,1
F4	0,27	2,7	90	2,6	0,3
F5	0,17	1,7	85	2,6	0,3
……					
F18	0,18	1,8	80	3,4	0,0
O1	0,38	3,8	50	3,1	0,1
O2	0,34	3,4	50	3,0	0,3
O3	0,29	2,9	50	3,0	0,2
……					
O12	1,50	15,0	80	5,6	0,6
M1	0,29	2,9	50	2,9	0,1
M2	0,09	0,9	90	3,1	0,3
……					
M5	0,22	2,2	90	3,3	0,3
ИТОГ					6,2

Источник: составлено автором.

Далее переходим к анализу и оценке надстроечных показателей (с позиции финансового инвестора), описание расчетов приведено в таблице 6.

Таблица 6 – Расчет итоговой оценки устойчивости деятельности Компании по надстроечным показателям

№ п/п	Значение у Компании	Оценка	Вес, в процентах	Итоговая оценка
1	2	3	4	5
F2.1	11%	10,0	6,8	0,7
F2.2	48,0	7,0	6,8	0,5
F2.3	19%	10,0	4,7	0,5
F2.4	1,09x	8,0	6,1	0,5
F2.5	5,20x	8,0	4,5	0,4
F2.6	13,6	9,0	6,1	0,6
F2.7	(0,3)	5,0	7,1	0,4
F2.8	н.п.	10,0	7,1	0,7
F2.9	8,0	9,0	7,1	0,6
O2.1	9,0x	9,0	5,7	0,5
O2.2	ruAA	10,0	6,6	0,7
O2.3	Да	10,0	5,2	0,5
O2.4	9,0x	9,0	5,7	0,5

Продолжение таблицы 6

1	2	3	4	5
О2.5	7,0х	6,0	3,3	0,2
М2.1	5,6%	5,0	6,1	0,3
М2.2	9,0х	9,0	5,4	0,5
М2.3	6,0х	6,0	5,7	0,3
Итог				8,3

Источник: составлено автором.

В отличие от опорных показателей, часть надстроечных показателей с позиции финансового инвестора не предполагает прямого сопоставления с компаниями-аналогами. Это обусловлено ограниченным количеством публичных страховых организаций на российском рынке (по факту только «Ренессанс Страхование»), различием масштабов и специфики бизнеса с международными публичными страховыми группами. Поэтому некоторые показатели оцениваются не через классический бенчмаркинг, а через их инвестиционную интерпретацию и способность отражать уровень устойчивости компании.

Таким образом, итоговая интегральная оценка устойчивости деятельности анализируемой Компании по надстроечным показателям для финансового инвестора составляет 8,3 балла из 10 баллов. Соответствие балла интегральной оценки степени устойчивости приведено в таблице 7.

Таблица 7 – Описание степени устойчивости деятельности страховой компании по шкале от 1 до 10

Балл	Описание степени устойчивости
9-10	Максимально высокая устойчивость, максимальная надежность и финансовая стабильность
7-9	Высокая устойчивость, компания уверенно выполняет обязательства и адаптируется к изменениям рынка
5-7	Умеренный уровень устойчивости, возможны определенные риски, но компания способна их контролировать
2-5	Низкая устойчивость, компания уязвима к внешним и внутренним шокам, требуется усиление управления рисками
1-2	Критически низкая устойчивость, высокая вероятность финансовых проблем и невыполнения обязательств

Источник: составлено автором.

Для финализации результата необходимо взвесить полученные оценки на коэффициент значимости – 55% присваивается надстроечным показателям; 45% - опорным показателям. Таким образом, с помощью предложенной методики оценки устойчивости деятельности страховой компании итоговая интегральная оценка устойчивости деятельности Компании составляет 7,3 балла. Данная оценка соответствует высокому уровню устойчивости деятельности страховой компании.

III Заключение

Итогом проведенного исследования является оригинальный методический подход к изучению комплекса факторов устойчивости деятельности страховой организации, отражающих специфику страхового бизнеса и потребности различных заинтересованных сторон.

Предложенный подход позволяет расширить существующий методический инструментарий анализа устойчивости страховых организаций и обеспечить более глубокую аналитическую интерпретацию факторов, определяющих устойчивость страхового бизнеса в современных условиях.

В рамках исследования разработан методический подход к анализу устойчивости деятельности страховой организации, основанный на использовании системы опорных и надстроечных показателей, а также на сочетании количественных и качественных методов оценки. Практическая апробация методики подтвердила возможность ее применения для комплексной оценки устойчивости страховой организации, выявления факторов риска и формирования аналитической основы для принятия инвестиционных, управленческих и регуляторных решений.

Предложенная методика является инструментарием для финансовых инвесторов, страховых организаций, регуляторных органов и иных участников страхового рынка при анализе устойчивости страхового бизнеса, определении потенциальных зон риска и разработке направлений повышения устойчивости. Использование предложенного методического подхода способствует повышению

качества аналитических и управленческих решений, развитию риск-ориентированного анализа и укреплению устойчивости страхового рынка в целом.

IV Список работ, опубликованных по теме диссертации

Публикации в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России:

1. Решетников, В.Н. Анализ устойчивости деятельности страховой организации / В.Н. Решетников // Экономические науки. – 2024. – № 4 (233). – С. 321-325. – ISSN 2072-0858.

2. Решетников, В.Н. Организация информационного обеспечения анализа устойчивости деятельности страховой организации / В.Н. Решетников, Е.Б. Герасимова // Экономические науки. – 2024. – № 12 (241). – С. 302-306. – ISSN 2072-0858.

3. Решетников, В.Н. Анализ устойчивости деятельности страховой организации в зависимости от заинтересованной стороны / В.Н. Решетников, Е.Б. Герасимова // Экономические науки. – 2025. – № 4 (215) – С. 391-395. – ISSN 2072-0858.

4. Решетников, В.Н. Методический подход к анализу устойчивости деятельности страховой компании с позиции финансового инвестора / В.Н. Решетников // Информационно-экономические аспекты стандартизации и технического регулирования. – 2025. – № 6 (87) – С. 756-762. – ISSN 2311-1348. – Текст : электронный. – DOI 10.37791/2782-622x-2025-6-756-762. – URL: https://ieastr.ru/gallery/%D0%9C%D0%B0%D0%BA%D0%B5%D1%82%206-2025.pdf (дата обращения: 19.05.2026).

5. Решетников, В.Н. Анализ устойчивости деятельности страховой организации как инструмент принятия управленческих решений финансовым инвестором / В.Н. Решетников // РИСК: Ресурсы, Информация, Снабжение, Конкуренция. – 2026. – № 2. – С. 318-322. – ISSN 1560-8816.