

ОТЗЫВ

официального оппонента на диссертацию на соискание ученой степени кандидата экономических наук Ларионова Александра Витальевича на тему: «Регулирование и оценка Банком России рисков деятельности страховых компаний» по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

Актуальность выбранной темы

Действительно, применение финансовых показателей не всегда позволяет выявить и оценить источники рисков страховых компаний, а также принять во внимание влияние внешней среды. Банк России постоянно дорабатывает разработанную им концепцию оценки финансовой устойчивости страховых компаний с учетом замечаний, высказываемых страховым сообществом. Несмотря на то, что внешние факторы, а в текущих условиях – это, прежде всего, пандемия коронавируса, существенно изменяют ландшафт экономической деятельности, в том числе и страхового рынка, поддержание финансовой устойчивости страховых компаний является фундаментальной характеристикой для восстановления рынка, доверия страхователей и успешного функционирования страховых компаний. Нынешняя система не всегда гарантирует исполнение всех обязательств перед клиентами страховых организаций. Например, в нынешней модели не учитываются такие факторы, как рыночный и кредитный риски, активы не всегда учитываются по их рыночной стоимости, не определен период, на который рассчитывается финансовая устойчивость. Это может привести к диспропорциям, когда страховщик имеет достаточно активов для исполнения страховых обязательств, но существующие иные обязательства (например, заемное финансирование) ставят под угрозу исполнение основных. Поэтому актуальность представленного на оппонирование диссертационного исследования не вызывает сомнения.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации, их достоверность и новизна

В исследовании Ларионова Александра Витальевича виден личный вклад, оригинальность изложения материала. Примененные в работе методы исследования

адекватно позволяют достичь поставленных в работе цели (разработка нового подхода к оценке рисков деятельности страховых компаний Банком России) и задач. Логика исследования и выводы подтверждены фактами и расчетами. Основные научные результаты диссертации Ларионова А.В. опубликованы в журналах RSCI, а также в изданиях, рекомендованных для защиты в диссертационном совете МГУ по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит. Всего диссертант опубликовал 7 работ.

Выводы, сделанные диссертантом в исследовании, представленном на оппонирование, являются достоверными и обоснованными. Работа, несомненно, обладает элементами научной новизны той или иной степени значимости.

Во-первых, в диссертации Ларионова А.В. предложены новые подходы к оценке рисков деятельности страховщиков. На основе теоретических и эмпирических исследований и анализа международного опыта выявлены ключевые показатели рисков деятельности страховой организации: а именно страховой, инвестиционной и хозяйственной. Автор на основе теоретических и эмпирических исследований выдвинул идею использования ряда новых факторов определения финансовой устойчивости страховщика. Им предложена эконометрическая модель выявления значимых факторов устойчивости страховых компаний. В результате исследования показано, что устойчивость страховщиков может зависеть от структуры страхового портфеля, соотношения долей конкретных видов страховых продуктов и некоторых институциональных характеристик компаний.

Во-вторых, автор на основе эконометрического моделирования определил влияющие на устойчивость и статистически значимые показатели рисков страховой деятельности компаний страхового рынка РФ. Конечно, как было уже отмечено выше, пандемия новой коронавирусной инфекции существенно изменяет как экономический ландшафт, так и структуру портфеля страховщика. При этом исторические данные могут не дать достоверных результатов и для более адекватных выводов потребуется доработка модели.

В-третьих, на основе оценки ненаблюдаемого логистического эффекта рассчитаны значения показателей, характеризующих границы устойчивости страховых компаний. Для страховых компаний, осуществляющих деятельность в России, определена категория финансовой устойчивости (62% страховых компаний являются «устойчивыми», 18% компаний – «относительно устойчивыми», а 14% – «неустойчивыми»);

В-четвертых, несомненно, украшением работы является анализ рекомендаций международных организаций, связанных с оценкой рисков страховыми компаниями. Были изучены международные стандарты Международной организации по стандартизации,

Международной организации страховых надзоров, а также зарубежных регуляторов. Несомненно, наработки зарубежных регуляторов интересны, их стоит учитывать, но с учетом особенностей развития страхового рынка РФ, о чем и пишет автор и предлагает вариант проекта регуляторной инициативы, позволяющей проводить мониторинг страховой деятельности и оценку рисков нарушения устойчивости страховых компаний.

Новизной обладает разработанный автором диссертационного исследования подход по классификации страховых компаний по степени устойчивости. Предложенный «принцип светофора» может быть реализован Банком России на практике, благодаря чему исследование обладает практической значимостью.

Замечания и ремарки по диссертации

Несмотря на все положительные качества, данная работа, как и любое оригинальное исследование, не лишена недостатков.

1. Общее замечание по тексту диссертации: автор иногда использует терминологию, которая не совсем корректна в научном исследовании такого уровня. Например, «страховка», «низкая продолжительность жизни страховых компаний», «водное страхование».
2. Гипотеза 2 (стр. 9) изначально сформулирована в противоречии с существующими на практике тенденциями. Формулировка автора: «Увеличение доли страхования финансовых и предпринимательских рисков повышает финансовую устойчивость страховых компаний». При этом данный вид страхования является одним из самых убыточных. Да и сам автор на стр. 96 утверждает, что «если посмотреть на отношение премий к выплатам, то наибольшую волатильность демонстрирует страхование в сфере предпринимательских и финансовых рисков».
3. Не совсем корректная формулировка у Гипотезы 4 (стр.10) «Уровень экономического развития в регионе деятельности страховых компаний имеет прямую зависимость с их устойчивостью». Что с чем имеет зависимость, не очень ясно из сформулированной гипотезы.
4. Следует не согласиться с утверждением автора, что участие в пулах влияет на устойчивость СК (стр.12). Скорее, участие в пулах СК изначально требует определенной степени устойчивости СК. В данном случае диссертант путает причину и следствие, что снижает степень обоснованности исследования.
5. Также не совсем удачная формулировка Гипотезы 3 (стр. 10) «Страховые компании, применяющие российские и международные стандарты страхования, демонстрируют большую финансовую устойчивость». Автор, насколько ясно из

последующего текста, пытался донести, что участие в пулах (различных объединениях) повышает финансовую устойчивость страховщика из-за стандартизации и унификации его операционной деятельности, а не применения международных стандартов. Более того, не только участники страховых пулов имеют возможность использовать информационные технологии. Например, участники страховых и банкостраховых групп имеют даже большие возможности за счет объединения наработок смежных отраслей и использования их информационной и клиентской базы.

6. На стр 12. Автор диссертационного исследования утверждает, что « в настоящее время 32% страховых компаний не являются полноценно устойчивыми по совокупности выявленных в диссертационном исследовании значимых показателей страховой деятельности». В данном случае хотелось бы уточнения что автор понимает под «полноценной устойчивостью».
7. Вызывает сомнение утверждение, что «уменьшение количества страховых компаний оказывает значительный негативный эффект на распределение потерь между участниками экономических отношений» (стр. 15). Это несколько однобокий взгляд на страховой рынок. Много зависит и от регуляторной и институциональной среды страхового рынка, общей страховой емкости, использования инструментов перестрахования и т.д.
8. Стр. 20. Вызывает сомнение данная формулировка: «С учетом слабой развитости инвестиционных операций, а также незначительной финансово-хозяйственной деятельности страховых компаний, основной риск может генерироваться как раз именно в сфере страховой деятельности». Хотелось бы комментария диссертанта: какое значение вкладывается в «слабую развитость инвестиционных операций» и «незначительность финансово-хозяйственной деятельности» страховых компаний.
9. Автор выделяет три метода управления рисками, которые доступны потребителям: (1) принятие риска; (2) управление риском, включающее набор действий, направленных на уменьшение вероятности наступления страхового случая, а также реализации тяжести последствий; (3) передача риска третьей стороне. Остальные методы недоступны потребителю или по какой-то причине автор выделяет именно эти методы управления риском? Например, метод самострахования, метод уклонения (risk avoidance), метод уменьшения риска (risk reduction) и пр. Следует обратить внимание, что методы управления рисками подробно изложены как в зарубежной, так и в отечественной литературе по управлению рисками.

10. Стр. 35. «Соответственно применение уникальных практик, не соответствующих деятельности других страховых компаний, способно оказать существенное воздействие на ее конкурентоспособность, и, как следствие, поддержать финансовую устойчивость страховой компании. К таким инновационным аспектам может относиться применение международных стандартов, осуществление нестандартных видов страхования (к примеру, «Зеленого страхования»), а также участие в страховых объединениях». Не могу согласиться с утверждением автора. На финансовом рынке инновации имеют тенденцию распространяться очень быстро и легко копируемы, поэтому они не могут оказать существенное воздействие на конкурентоспособность. Сомнительно, что применение международных практик является инновацией, тем более, этот пассаж не подкреплён никакими обоснованными рассуждениями. В общем-то и участие в страховых группах также не является инновацией, хотя увеличивает конкурентоспособность СК, но и риски также. Вот продуктовые инновации (автор выделяет «зеленое страхование») интересны в свете теории финансовой конвергенции (взаимопроникновения СК на несвойственные ранее им сегменты финансового рынка) могут стать одним из факторов повышения их конкурентоспособности. Автор выделяет такое понятие как «зеленое страхование», но в работе ясно не представлено что же подразумевается под этим видом страхования. Поэтому сомнительно включение информации «о занятии зеленым и морским страхованием» в эконометрическую модель (стр. 109).

Заключение о соответствии диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней МГУ

Вместе с тем, указанные замечания не снижают значимости диссертационного исследования и возможностей его дальнейшего применения. Диссертация отвечает требованиям, установленным Московским государственным университетом имени М.В.Ломоносова к работам подобного рода. Содержание диссертации соответствует паспорту специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит» (по экономическим наукам), а также критериям, определенным пп. 2.1-2.5 Положения о присуждении ученых степеней в Московском государственном университете имени М.В.Ломоносова, а также оформлена, согласно приложениям № 5, 6 Положения о диссертационном совете Московского государственного университета имени М.В.Ломоносова.

Таким образом, соискатель Ларионов Александр Витальевич заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит».

Официальный оппонент:

доктор экономических наук, доцент
доцент кафедры управления рисками и страхования
ФГБОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный университет»

Писаренко Жанна Викторовна

Контактные данные:

тел.: +7 (812) 363-67-80, e-mail: z.pisarenko@spbu.ru

Специальность, по которой официальным оппонентом
защищена диссертация:

08.00.14 — Мировая экономика

08.00.10 — Финансы, денежное обращение и кредит

Адрес места работы:

191123, (Санкт-Петербург) г. Санкт-Петербург, ул. Чайковского, д. 62,

Санкт-Петербургский государственный университет, кафедра управления рисками и
страхования

Тел.: +7 (812) 363-67-80; e-mail: z.pisarenko@spbu.ru

Подпись сотрудника

удостоверяю:

