

МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

имени М.В. ЛОМОНОСОВА

На правах рукописи

Ларионов Александр Витальевич

**РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОЦЕНКА БАНКОМ РОССИИ РИСКОВ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ**

специальность: 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Москва – 2020

Работа выполнена на кафедре теории и практики государственного управления Факультета социальных наук ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики».

Научный руководитель: **Клищ Николай Николаевич**
кандидат экономических наук

Официальные оппоненты: **Ревенков Павел Владимирович**
доктор экономических наук, доцент
Банк России, Департамент информационной безопасности, Центр мониторинга и реагирования на компьютерные атаки в кредитно-финансовой сфере, заместитель начальника.

Писаренко Жанна Викторовна
доктор экономических наук, доцент
ФГБОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный университет», кафедра управления рисками и страхования, доцент.

Цветкова Людмила Ивановна
кандидат экономических наук, доцент
ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации», кафедра управления рисками и страхования, доцент.

Защита диссертации состоится «06» октября 2020 г. в 15 часов 00 минут на заседании диссертационного совета МГУ.08.07 Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова по адресу: 119991, Российская Федерация, г. Москва, ГСП-1, Ленинские горы, д. 1, стр. 46, экономический факультет, 3-й гуманитарный корпус, комн. 421.

E-mail: minfinmgy@inbox.ru

С диссертацией, а также со сведениями о регистрации участия в удаленном интерактивном режиме в защите можно ознакомиться и на сайте ИАС «ИСТИНА»: <https://istina.msu.ru/dissertations/304129580/>.

Автореферат разослан «__» июля 2020 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
к.э.н., доцент

И.В. Никитушкина

I. Общая характеристика работы

Актуальность исследования

В 2013 г. Центральный банк Российской Федерации получил статус мегарегулятора и был наделен полномочиями по регулированию финансовых рынков. С тех пор Банк России проводит активную политику в части надзора за деятельностью кредитных организаций, постепенно расширяя регулирование на других участников финансового рынка – платежные системы, микрофинансовые организации, брокерские компании и так далее.

В настоящий период времени одним из приоритетов Банка России является развитие системы государственного регулирования страховых организаций. Совершенствование подходов к мониторингу устойчивости¹ страховых компаний требует внедрения новых практик оценки рисков. Одной из ключевых задач Банка России сегодня является повышение качества мониторинга страховых компаний с целью поддержания их финансовой устойчивости, однако система регулирования находится на стадии формирования. Регулирование страхового рынка осуществляется в соответствии со Стратегией развития страховой деятельности в Российской Федерации до 2020 года, утвержденной распоряжением Правительства Российской Федерации от 22.07.2013 г. № 1293-р, одним из элементов которой выступает внедрение методов оперативного мониторинга финансовой устойчивости страховщиков, а также повышение эффективности и оперативности контроля на основе бухгалтерской и иной отчетности страховых компаний.

Успешная деятельность страховых компаний оказывает положительное воздействие как на реальный, так и на финансовый сектор экономики. Степень указанного воздействия является значительной для экономики и имеет высокий потенциал для роста. В частности, объем собранных страховых премий за 2018 г.

¹ В представленном диссертационном исследовании используется термин «устойчивость», отражающий наличие постоянной динамики развития страховой компании. Применение термина «стабильность» нецелесообразно, т.к. он не отражает цель Банка России по развитию страхового рынка.

составил 1479,5 млрд руб². Часть собранных страховых премий инвестируется в активы, в связи с чем страховые компании следует рассматривать как значимый источник инвестиционных ресурсов (к примеру, объем вложений страховых компаний в государственные и муниципальные ценные бумаги в 2018 г. составил 580,1 млрд руб.). В то же самое время наблюдается тенденция по сокращению количества страховых компаний: на конец 2013 г. действовало 433, а по результатам 2018 г. – 199 страховых компаний³. Из-за высокой значимости для экономики перед Банком России встает задача поддержания устойчивости страховых компаний на основе оценки рисков⁴. Риски для страховой организации могут возникать в процессе осуществления страховой, инвестиционной и хозяйственной деятельности⁵.

Сокращение количества страховых компаний в значительной степени связано с нарушениями требований Банка России в отношении соблюдения показателей финансовой устойчивости. К сожалению, нарушение устойчивости страховых компаний часто выявляется на поздней стадии. В этой связи для Банка России крайне актуальными являются инструменты, позволяющие повысить оперативность реагирования на нарушение устойчивости функционирования страховщиков. Одним из механизмов повышения оперативности реагирования является разработка показателей, позволяющих на ранней стадии выявлять и предупреждать случаи нарушения устойчивости страховых компаний.

Устойчивость страховых компаний в международной и отечественной практике традиционного оценивается с помощью показателей бухгалтерской отчетности (прибыль, собственные средства и другие индикаторы). Вместе с тем, использование данных показателей недостаточно для определения причин

² Центральный банк Российской Федерации. Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков по итогам 2018 года. 2018 год. // Официальный сайт Банка России. [Электронный ресурс] URL: http://cbr.ru/analytics/analytics_nfo/#a_50832.

³ Центральный банк Российской Федерации. Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков по итогам 2018 года. 2018 год. [Электронный ресурс] / Официальный сайт Банка России. – Режим доступа: http://cbr.ru/analytics/analytics_nfo/#a_50832.

⁴ Центральный банк Российской Федерации. Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков в 2017 году. Информационно-аналитические материалы. 2018 год. [Электронный ресурс] / Официальный сайт Банка России. – Режим доступа: http://www.cbr.ru/content/document/file/44273/review_insure_17q4.pdf

⁵ Сплетуков, Ю.А., Дюжиков, Е.Ф. Страхование: Учебное пособие / Ю.А. Сплетуков, Е.Ф. Дюжиков. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 357 с.

нарушения устойчивости. К примеру, ухудшение значения показателя достаточности капитала может быть связано с проблемами как в инвестиционной, так и в страховой деятельности.

Существующая в настоящий момент практика регулирования страховых компаний Банком России в значительной степени не предоставляет возможности корректной идентификации источника риска и не позволяет своевременно использовать превентивные меры (к примеру, вынести предписание, ограничить или приостановить действие лицензии) в отношении страховых компаний. Показатели страховой деятельности (состояние премий, страховых резервов, доли перестрахования и так далее) в недостаточной степени принимаются во внимание Банком России при оценке устойчивости функционирования страховых компаний (за исключением применения нескольких индикаторов, таких как показатель отношения заработанной премии к собственным средствам, показатель убыточности, коэффициент расходов). Фактически не проводится оценка влияния структуры страхового портфеля на финансовую устойчивость страховщика. В этой связи со стороны Банка России необходимо внедрение показателей раннего предупреждения нарушения устойчивости страховых компаний и проведение регулярного мониторинга показателей страховой деятельности.

Внедрение новых подходов, а также разработка показателей мониторинга рисков страховой деятельности позволит повысить оперативность принятия решений Банком России в части поддержания устойчивости страховых компаний.

Степень научной и практической разработанности темы исследования

Вопросы оценки рисков деятельности страховых компаний являются сравнительно мало изученными в литературе. Деятельность страховых компаний рассматривается в микроэкономических теориях асимметрии информации, общественного равновесия с неопределенностью, а также концепции неблагоприятного отбора. Ключевой идеей таких теорий является развитие подходов к максимизации ожидаемой полезности потребителя и влияние неопределенности на стратегическое решение страховой компании о реализации

полиса. Наиболее полно описанные подходы рассматриваются в следующих работах: D. Kahneman и A. Tversky⁶, M. Rothschild и J. Stiglitz⁷, G. Akerlof⁸, W. Mimra и A. Wambach⁹, J. Cardon и M. Showalter¹⁰.

В теоретических исследованиях устойчивость деятельности страховых компаний, как правило, определяется с позиции формирования страховых премий, а также достижения требуемого уровня капитала: В. Малиновский¹¹, Л. Орланюк-Малицкая¹². В указанных исследованиях подчеркивается важность влияния конъюнктуры рынка на устойчивость страховых компаний. При анализе устойчивости страховых компаний перспективным представляется применение концепций финансовой стабильности, предназначенных для изучения стабильности различных финансовых институтов: Й. Шумпетер¹³, Н. Minsky¹⁴. Подходы, содержащиеся в таких исследованиях, подчеркивают важность применения страховой компанией нестандартных бизнес решений, а также необходимость диверсификации структуры страхового портфеля.

Эмпирические исследования оценки рисков деятельности страховых компаний сконцентрированы на применении показателей CARMELS, выступающих аналогом показателей CAMELS для банков: J. Kwon и L. Wolfrom¹⁵, N. Smajla¹⁶, R. Agarwal¹⁷, J. Monteiro и N. John¹⁸. Применение CARMELS

⁶ Kahneman, D. Tversky, A. Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk / D. Kahneman, A. Tversky // *Econometrica*. – 1979. – Vol. 47. – No. 2. – P. 263–291.

⁷ Rothschild, M., Stiglitz, J. Equilibrium in Competitive Insurance Markets: An Essay on the Economics of Imperfect Information / M. Rothschild, J. Stiglitz // *The Quarterly Journal of Economics*. – 1976. – Vol. 90. – No. 4. – P. 629–649.

⁸ Akerlof, George A. The Market for «Lemons»: Quality Uncertainty and the Market Mechanism / George A. Akerlof // *The Quarterly Journal of Economics*. – 1970. – Vol. 84. – No. 3. – P. 488–500.

⁹ Mimra, W., Wambach, A. Contract withdrawals and equilibrium in competitive markets with adverse selection / W. Mimra, A. Wambach // *Economic Theory*. – 2019. – P. 875–907.

¹⁰ Cardon, J. Wages, Health Insurance Benefits, and Worker Sorting under Asymmetric Information / J. Cardon, M. Showalter // *International Journal of the Economics of Business*. – 2019. – P. 367–390.

¹¹ Малиновский, В.К. Проблема финансовой устойчивости: что может подсказать страховщику математическая модель / В.К. Малиновский // *Страховое дело*. – 1996. – № 3. – С. 1–7.

¹² Орланюк-Малицкая, Л.А. О понятиях и факторах финансовой устойчивости страховых компаний / Л.А. Орланюк-Малицкая // *Вестник ФО*. – 1998. – № 1. – С. 41–48.

¹³ Шумпетер, Й.А. Капитализм, Социализм и Демократия / [Предисл. и общ. ред. В.С. Автономова]. – Пер. с англ. / Й.А. Шумпетер – М.: Экономика, 1995. – 540 с.

¹⁴ Minsky, P. Hyman. Stabilizing an Unstable Economy / Hyman P. Minsky // *Journal of Economic Issues*. – 1987. – No. 1. – P. 502–509.

¹⁵ Kwon, J., Wolfrom, L. Analytical tools for the insurance market and macro-prudential surveillance / J. Kwon, L. Wolfrom // *OECD Journal: Financial Market Trends*. – 2016. – Vol. 1. – P. 1–48.

¹⁶ Smajla, N. Measuring Financial Soundness Of Insurance Companies By Using Caramels Model – Case Of Croatia / N. Smajla // *Interdisciplinary Management Research*. – 2014. – No. 10. – P. 600–609.

позволяет оценить риск нарушения устойчивости функционирования страховых компаний, однако не позволяет определить причину нарушения, связанную со страховой, инвестиционной и хозяйственной деятельностью.

В отечественной практике вопросами изучения устойчивости страховых компаний занимались: А. Суринов¹⁹, О. Гусева и В. Эченикэ²⁰, Л. Чалдаева и А. Шибалкин²¹, Д. Брызгалов и А. Цыганов²², Р. Юлдашев и И. Логвинова²³, С. Шишкин, С. Сажина, Е. Селезнева²⁴. Отдельные аспекты деятельности страховых компаний рассматривались с позиции их развития, однако не изучались с позиции причин, приводящих к нарушению устойчивости страховых компаний. Некоторые исследователи рассматривали устойчивость с позиции риск-ориентированного надзора, который предполагает классификацию страховых компаний в зависимости от уровня риска: В. Чистюхин и Н. Буравлева²⁵, В. Шокин²⁶. Однако такой подход предполагает оценку общего риска страховой компании без анализа возможных источников риска. При этом вопрос устойчивости страховых компаний, в большей степени, рассмотрен со стороны их инвестиционной деятельности: I. Sharpe и A. Stadnik²⁷, S. Kobayashi²⁸, F. Dungey²⁹.

¹⁷ Agarwal, R. Significance of financial services of insurance industry / R. Agarwal // International Journal of Applied Research. – 2014. – № 1. – P. 133-136.

¹⁸ Monteiro, J. John, N. A study on the financial performance of general insurance companies in India / J. Monteiro, N. John // International Journal of Advanced Research and Development. – 2017. – No. 1. – P. 898–904.

¹⁹ Суринов, А.Е. Экономическая статистика в страховании / А.Е. Суринов – М.: Юрайт, 2018. – 276 с.

²⁰ Гусева, О.А., Эченикэ, В.Х. Продолжительность жизни и воспроизводство страховых компаний в России / О.А. Гусева, В.Х. Эченикэ // Финансы. – 2015. – №7. – С.50–56.

²¹ Чалдаева, Л.А., Шибалкин, А.А. Страховой портфель, его качественные и количественные характеристики / Л.А. Чалдаева, А.А. Шибалкин // Дайджест-Финансы. – 2011. – № 5. – С. 24–28.

²² Брызгалов, Д.В., Цыганов, А.А. Конкурентоспособность как научная новизна в исследованиях по страхованию / Д.В. Брызгалов, А.А. Цыганов // Страховое дело. – 2018. – № 7. – С.17–27.

²³ Юлдашев, Р.Т., Логвинова, И.Л. Тенденции развития страхового рынка Российской Федерации: расширение или сжатие? / Р.Т. Юлдашев, И.Л. Логвинова // Страховое дело. – 2016. – № 4. – С.62–66.

²⁴ Шишкин, С.В., Сажина, С.В., Селезнева, Е.В. Страховые медицинские организации в системе обязательного медицинского страхования: что изменилось после проведения ее реформы? / С.В. Шишкин, С.В. Сажина, Е.В. Селезнева. – М.: Изд. НИУ ВШЭ, 2015. – 34 с.

²⁵ Чистюхин, В.В., Буравлева, Н.М. От Базеля II до Solvency II, или что такое риск-ориентированный подход к оценке платежеспособности страховщиков: первые шаги на пути внедрения, задачи и перспективы / В.В. Чистюхин, Н.М. Буравлева // Аналитический банковский журнал. – 2016. – № 11. – С. 34–41.

²⁶ Шокин, В.О. Организация государственного регулирования страхового рынка в государствах-членах Евразийского экономического союза / В.О. Шокин // Российское предпринимательство. – 2017. – № 7. – С. 1285–1300.

²⁷ Sharpe, Ian G., Stadnik, A. APRA's Expert Judgment Ratings and Solvency Cover of Australian General Insurers / Ian G. Sharpe, A. Stadnik // Journal of Risk and Insurance. – 2008. – Vol. 24. – P. 593–616.

²⁸ Kobayashi, Shinya. Insurance and financial stability: Implications of the Tsunami view for regulation and supervision of insurers / Sh. Kobayashi // Journal of Financial Regulation and Compliance. – 2017. – Vol. 25. – No. 1. – P.105–112.

В связи с существованием различных подходов к анализу функционирования страховых компаний автором диссертационного исследования было проанализировано влияние осуществления различной деятельности страховых компаний на их устойчивость.

Цель и задачи исследования

Целью работы является разработка нового подхода к оценке рисков деятельности страховых компаний Банком России.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- классифицировать группы факторов, определяющих устойчивость деятельности страховых компаний на основе анализа теоретических и эмпирических исследований;
- проанализировать передовые международные практики оценки рисков деятельности страховых компаний;
- построить эконометрическую модель, выявляющую значимые факторы устойчивости российских страховых компаний;
- разработать новые методические подходы по организации системы мониторинга и регулирования рисков деятельности страховых компаний Банком России.

Объект и предмет исследования

Объектом исследования выступают страховые компании.

Предметом исследования является регулирование Банком России рисков деятельности страховых компаний

²⁹ Dungey, M., Fry, R., Gonzalez-Hermosillo, B., Martin, V. The transmission of contagion in developed and developing international bond markets / Mardi Dungey, Renee Fry, Brenda Gonzalez-Hermosillo, Vance L Martin // BIS. – 2002. – P. 61–74. URL: <https://www.bis.org/cgfs/conf/mar02d.pdf>

Научная новизна исследования

Научная новизна диссертационного исследования заключается в следующем:

1) Определены группы факторов, оказывающих влияние на устойчивость деятельности страховых компаний. На основе теоретических и эмпирических исследований и анализа международного опыта выявлены ключевые показатели рисков страховой, инвестиционной и хозяйственной деятельности;

2) С помощью эконометрического моделирования определены влияющие на устойчивость и статистически значимые показатели рисков страховой деятельности компаний. В частности, показано, что увеличение в страховом портфеле доли обязательного и добровольного страхования имущества приводит к снижению устойчивости деятельности страховых компаний. Также установлено, что увеличение доли страхования финансовых и предпринимательских рисков и, в особенности, применение международных стандартов страхования, повышает финансовую устойчивость деятельности страховых компаний;

3) 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»);

4) Разработан проект нормативного акта Банка России, позволяющий проводить мониторинг страховой деятельности и оценку рисков нарушения устойчивости страховых компаний.

Теоретическая и практическая значимость исследования

Представленное исследование эмпирически подтвердило несколько основных теорий, в частности, теорию Х. Мински (на примере деятельности страховых компаний), подходы теории финансовой устойчивости страховых компаний (В. Малиновский), теорию финансовой устойчивости и управления

риском страховой компании (Л.А. Орланюк-Малицкая), а также теории асимметрии информации и неблагоприятного отбора. Было эмпирически подтверждено, что регулирование, стимулирующее возникновение неблагоприятного отбора, повышает убыточность видов страхования, в которых оно применяется. В результате в исследовании были подтверждены следующие гипотезы:

- 1) Гипотеза 1. Значительное увеличение доли добровольного страхования имущества в страховом портфеле негативно влияет на финансовую устойчивость страховых компаний;
- 2) Гипотеза 2. Увеличение доли страхования финансовых и предпринимательских рисков повышает финансовую устойчивость страховых компаний;
- 3) Гипотеза 3. Страховые компании, применяющие российские и международные стандарты страхования, демонстрируют большую финансовую устойчивость;
- 4) Гипотеза 4. Уровень экономического развития в регионе деятельности страховых компаний имеет прямую зависимость с их устойчивостью.

Практическая значимость исследования заключается в том, что его результаты могут быть использованы Банком России при осуществлении мониторинга рисков страховой деятельности компаний. Исследование позволяет Банку России на ранних стадиях повысить точность определения устойчивости страховых компаний. Были выявлены новые, не используемые Банком России ранее, индикаторы, статистически оказывающие влияние на определение страховых рисков. На основе данных индикаторов предложен проект рекомендаций Банка России «Методические рекомендации по организации и проведению мониторинга рисков нарушения устойчивости страховых организаций».

Теоретическая и методологическая основы исследования

Теоретическую и методологическую основу исследования составляют

теории микроэкономики, теории нарушения стабильности функционирования финансовых институтов, а также эмпирические исследования российских и зарубежных авторов, определяющие факторы стабильности деятельности организаций. В представленном диссертационном исследовании были использованы такие методы как: сравнительный анализ, обзор, систематизация и классификация, правовой анализ, прогнозирование. В эмпирической части исследования были использованы статистические методы анализа. С помощью эконометрического моделирования построены бинарная панельная логистическая регрессия и бинарные пробит регрессии.

Информационная база

Информационную базу исследования составили данные, представленные на официальном сайте Банка России в разделе «Надзор за участниками финансового рынка Субъекты страхового дела» (cbr.ru/finmarket/supervision/sv_insurance/). Также были использованы показатели, представленные на сайте Банка России (<http://lks.fcsn.ru/publication>). Информация о причинах отзыва лицензии у страховой компании взята с сайта (<https://www.banki.ru/insurance/companies/>). Информация по макроэкономическим показателям была взята с сайта Федеральной службы государственной статистики (<https://www.gks.ru/>).

Положения, выносимые на защиту

1. Наиболее важными факторами устойчивости страховых компаний являются: соотношение между видами осуществляемой страховой деятельности, институциональная среда и внешние экономические условия функционирования страховых компаний. Данные факторы характеризуются тремя типами показателей: показателями структуры страхового портфеля, институциональными показателями и показателями внешней среды.

Состояние структуры страхового портфеля в значительной степени определяет устойчивость страховых компаний, так как различные виды страхования имеют различные риски. Ряд институциональных показателей, таких

как участие в страховых пулах, наличие права на специализированные виды страхования (к примеру, морское), существенно повышает устойчивость страховых компаний. Наиболее существенным показателем внешней среды, оказывающим влияние на устойчивость страховых компаний, является уровень выплат в регионе к численности населения.

2. В наибольшей степени на устойчивость страховой компании влияют следующие показатели: доля страховых сумм по страхованию предпринимательских и финансовых рисков, доля страховых сумм по личному страхованию, доля страховых премий по обязательному имущественному страхованию, доля страховых премий по страхованию имущества, членство в Российском антитеррористическом страховом пуле.

Построенная эконометрическая модель показала, что страховые компании, которые используют международные стандарты страхования в своей деятельности (в том числе, занимающиеся морским страхованием), демонстрируют большую устойчивость функционирования. Для участников страховых пулов предъявляются повышенные требования к осуществлению деятельности, что положительно сказывается на их устойчивости. Применение стандартов Ллойд в морском страховании налагает на страховые компании дополнительные ограничения, что также положительно влияет на устойчивость страховых компаний.

3. В настоящее время 32% страховых компаний не являются полноценно устойчивыми по совокупности выявленных в диссертационном исследовании значимых показателей страховой деятельности.

На основе выделенных значимых показателей страховой деятельности при определении границ устойчивости использовался авторский подход, основанный на интерпретации результатов регрессионного анализа, по итогам которого предложена классификация страховых компаний по категориям: «устойчивая», «относительно устойчивая» и «неустойчивая». В результате все отечественные страховые компании были классифицированы по степени устойчивости: 62% страховых компаний являются «устойчивыми», 18 % компаний – «относительно

устойчивыми», 14% страховых компаний – «неустойчивыми», а для оставшихся 6 % не были доступны полноценные наборы данных.

4. Осуществление Банком России мониторинга страховых компаний на основе разработанных автором предложений по созданию системы оценки рисков и раннего предупреждения нарушения устойчивости страховых компаний может существенно улучшить практику по мониторингу страхового рынка.

В целях совершенствования существующей системы мониторинга Банка России в диссертационном исследовании предложены новые методологические принципы и показатели оценки степени устойчивости страховых компаний. Применение данных принципов и расширенного набора показателей позволит повысить результативность выявления Банком России неустойчивых страховых компаний и принять превентивные меры.

Соответствие диссертации паспорту научной специальности

Область настоящего диссертационного исследования соответствует следующим пунктам Паспорта специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит:

7.2. Теоретические и методологические основы прогнозирования и мониторинга развития страхования и рынка страховых услуг.

7.7. Обеспечение финансовой устойчивости страховых организаций.

Апробация основных результатов исследования

В 2016 году по тематике диссертации представлено выступление на Международной научной конференции студентов, аспирантов и молодых ученых «Ломоносов-2016» в МГУ с темой доклада «Возможности по управлению рисками Центрального банка Российской Федерации в части регулирования деятельности негосударственных пенсионных фондов (НПФ)». Кроме того, было подготовлено выступление на IV Международной научно-практической конференции Welt und Wissenschaft 2018, (Die Rolle der Zentralbank der Russischen Föderation bei der Regulierung des Versicherungsmarktes) в НИУ ВШЭ.

В 2019 году результаты диссертационного исследования были представлены на Международной научной конференции студентов, аспирантов и молодых ученых «Ломоносов 2019» в МГУ с темой доклада «Регулирование и оценка Банком России рисков деятельности страховых компаний». За подготовленный доклад было присуждено 1 место.

Степень достоверности исследования

Результаты исследования являются достоверными, т.к. базируются на официальных статистических базах Банка России и Росстата. Для обеспечения достоверности эмпирических результатов исследования были проведены оценки на робастность. Полученные результаты демонстрируют, что проведенные эконометрические оценки являются корректными. Достоверность подтверждается обсуждением полученных результатов исследования на международных конференциях.

Логика и структура работы

Диссертационное исследование включает введение, три главы, заключение и пять приложений. В первой главе разработана классификация групп факторов устойчивости страховых компаний на основе анализа теоретических и эмпирических исследований. Также рассматриваются существующие подходы Банка России к мониторингу рисков деятельности страховых компаний. Вторая глава содержит анализ международных подходов к оценке и регулированию рисков страховых компаний. В третьей главе проводится эконометрическая оценка факторов устойчивости страховых компаний. Общее количество источников литературы – 99. Количество таблиц – 23. Количество рисунков – 21.

II. Основные результаты диссертационного исследования

2.1. Формирование системы показателей устойчивости страховых компаний

Организация мониторинга рисков страховых компаний осуществляется на основании положений п.5.1 статьи 30 Закона РФ от 27.11.1992 № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации», согласно которым мониторинг осуществляется в целях выявления рисков неплатежеспособности субъектов страхового дела с применением системы показателей³⁰. Применение системы показателей является ключевым элементом контроля рисков страховых компаний со стороны Банка России. Существующая система показателей, используемая в рамках мониторинга, содержится в Указании Банка России от 14.03.2018 № 4736-У «О порядке осуществления Банком России мониторинга деятельности страховщиков с применением финансовых показателей (коэффициентов), характеризующих финансовое положение страховщиков и их устойчивость к внутренним и внешним факторам риска». Показатели, содержащиеся в данном Указании, в основном, основаны на использовании данных бухгалтерского учета, не позволяющих однозначно оценить источники риска – является ли причиной дефолта страховая, хозяйственная или инвестиционная деятельность.

Диверсификация показателей по причинам возникновения риска позволит определить наиболее значимые факторы нарушения устойчивости на ранней стадии. На основе анализа международного и отечественного опыта в диссертационном исследовании предлагается выделить пять групп показателей, применение которых позволяет спрогнозировать уровень устойчивости страховых компаний: показатели страховой деятельности, институциональные показатели, показатели внешней среды, финансовые показатели и показатели инвестиционной деятельности (таблица 1).

³⁰ Фактически речь идет о возникновении дефолта. Дефолт страховой компании предполагает невозможность исполнения взятых на себя обязательств.

Таблица 1 – Система показателей, определяющих устойчивость страховых компаний

Виды показателей	Примеры исследований	Краткая характеристика
Показатели страховой деятельности	[Born, Klimaszewski-Blettner, 2013] ³¹ ; [Brockett и др.] ³² ; [Эченикэ, В.Х.] ³³ ; [Чалдаева, Шибалкин, 2011] ³⁴	Диверсификация страховой деятельности повышает устойчивость страховщика. Каждый вид страховой деятельности значительно различается по специфике учета ожидаемой доходности, что возможно учесть за счет применения страховых показателей (прирост страховых премий, выплат и т.д.)
Институциональные показатели	[EIOPA, 2018] ³⁵ ; [Котлобовский, Варшамова, 2019] ³⁶ ;	Успешность страховой компании определяется уровнем ее технологических возможностей. К институциональным показателям относится квалификация сотрудников, применение международных стандартов и т.д.
Показатели внешней среды	[Малиновский, 1996] ³⁷ ; [Lee и др., 2016] ³⁸	Показатели внешней среды оказывают воздействие на устойчивость финансового института. В частности, удачная страховая конъюнктура положительно влияет на устойчивость страховщика. К показателям внешней среды относится ВВП, объем страховых премий в регионе и т.д.
Финансовые показатели	[Kwon, Wolfrom, 2016] ³⁹ ;	Применение систем финансовых показателей (к примеру, CAMELS) позволяет однозначно спрогнозировать нарушения финансовой устойчивости страховой компании

³¹ Born, Patricia H., Klimaszewski-Blettner, B. Should I stay or should I go? The impact of Natural Disasters and Regulation on U.S. Property Insurers' Supply Decision / Patricia H. Born, Barbara Klimaszewski-Blettner // Journal of Risk and Insurance. – 2013. – Vol. 80. – No. 1. – P. 1–36.

³² Brockett, Patrick L., Golden, Linda L., Jang, Jaeho. A comparison of neural network, statistical methods, and variable choice for life insurers' financial distress prediction / Patrick L. Brockett, Linda L. Golden, Jaeho Jang // Journal of Risk and Insurance. – 2006. – Vol. 73. – No 3. – P. 397-419.

³³ Эченикэ, В.Х. Место страхования в личном финансовом планировании / В.Х. Эченикэ // Современные страховые технологии. – 2008. – № 3. – С. 37-46.

³⁴ Чалдаева, Л.А., Шибалкин, А.А. Страховой портфель, его качественные и количественные характеристики / Л.А. Чалдаева, А.А. Шибалкин // Дайджест-Финансы. – 2011. – № 5. – С. 24-28.

³⁵ EIOPA. Failures and near misses in insurance. Overview of the causes and early identification / Luxembourg: Publications Office of the European Union – 2018. – 52 p. URL: https://eiopa.europa.eu/Publications/Reports/EIOPA_Failures_and_near_misses_FINAL%20%281%29.pdf.

³⁶ Котлобовский, И.Б., Варшамова, В.Г. Цифровизация страховой отрасли: новые возможности и оценка последствий / И.Б. Котлобовский, В.Г. Варшамова // В сборнике: Страхование в информационном обществе – место, задачи, перспективы. Сборник трудов XX Международной научно-практической конференции. – В 2 т. Владимир, 2019. – С. 95–100.

³⁷ Малиновский, В.К. Проблема финансовой устойчивости: что может подсказать страховщику математическая модель / В.К. Малиновский // Страховое дело. – 1996. – № 3. – С.1–7.

³⁸ Lee Chien-Chiang, Lin Chun-Wei, Zeng Jhih-Hong. Financial liberalization, insurance market, and the likelihood of financial crises / Chien-Chiang Lee, Chun-Wei Lin and Jhih-Hong Zeng // Journal of International Money and Finance. – 2016. – Vol. 62. – No. C. – P. 25–51.

³⁹ Kwon, J., Wolfrom, L. Analytical tools for the insurance market and macro-prudential surveillance / J. Kwon, L. Wolfrom // OECD Journal: Financial Market Trends. – 2016. – Vol.1. – P.1-48.

Продолжение таблицы 1

Показатели инвестиционной деятельности	[Sharpe, Stadnik, 2008] ⁴⁰ , [Kobayashi, 2017] ⁴¹ , [Dungey, 2002] ⁴²	Концентрация инвестирования на определенном виде актива может привести к нарушению устойчивости функционирования страховых компаний, что связано с возможностью возникновения эффекта финансового заражения
--	--	---

Источник: составлена автором диссертации

Институциональные показатели отражают уровень организационного и кадрового развития страховых компаний. К таким показателям может относиться уровень квалификации сотрудников, оказывающий прямое воздействие на операционный риск. В случае, если компания занимается страхованием в соответствии с международными стандартами, то возможно предположить, что ее сотрудники имеют высокую квалификацию.

Показатели внешней среды отражают влияние эффекта «финансового заражения» на устойчивость страховой компании. Успешность деятельности контрагентов напрямую влияет на финансовые результаты страховой компании.

Финансовые показатели могут быть использованы для прогноза устойчивости страховщика, что было подтверждено рядом исследований⁴³. Указанный тип показателей, как правило, учитывается в прогнозных моделях устойчивости страховщика.

Показатели инвестиционной деятельности измеряют концентрацию страховой компании на определенном виде инвестиций. Увеличение специализации страховой компании на определенном виде актива негативно сказывается на устойчивости страховщика.

Таким образом, значительная часть рассмотренных выше исследований учитывает в основном финансовые показатели страховых компаний. Влияние *показателей страховой деятельности* на устойчивость компаний в целом

⁴⁰ Sharpe, Ian G., Stadnik, A. APRA's Expert Judgment Ratings and Solvency Cover of Australian General Insurers / Ian G. Sharpe, A. Stadnik // Journal of Risk and Insurance. – 2008. – Vol. 24. – P. 593–616.

⁴¹ Kobayashi, Shinya. Insurance and financial stability: Implications of the Tsunami view for regulation and supervision of insurers / Sh. Kobayashi // Journal of Financial Regulation and Compliance. – 2017. – Vol. 25. – No. 1. – P. 105–112.

⁴² Dungey, M., Fry, R., Gonzalez-Hermosillo, B., Martin, V. The transmission of contagion in developed and developing international bond markets / Mardi Dungey, Renee Fry, Brenda Gonzalez-Hermosillo, Vance L Martin // BIS. – 2002. – P. 61–74. URL: <https://www.bis.org/cgfs/conf/mar02d.pdf>.

⁴³ Kwon, J., Wolfson, L. Analytical tools for the insurance market and macro-prudential surveillance / J. Kwon, L. Wolfson // OECD Journal: Financial Market Trends. – 2016. – Vol. 1. – P. 1–48.

изучено недостаточно, что может быть связано с различиями в специфике деятельности страховых компаний в разных странах.

Различные тенденции также наблюдаются и по различным видам страхования. К примеру, в России динамика показателя страховых выплат к премиям по отрасли, в значительной степени, различается в годовом выражении, в зависимости от вида страхования (рисунок 1). Очевидно, что доля страховых премий по страхованию финансовых и предпринимательских рисков колеблется в зависимости от экономической ситуации. Тренды для имущественного страхования и страхования гражданской ответственности также различаются. Таким образом, специализация страховой компании на определенном виде деятельности формирует ее бизнес модель.

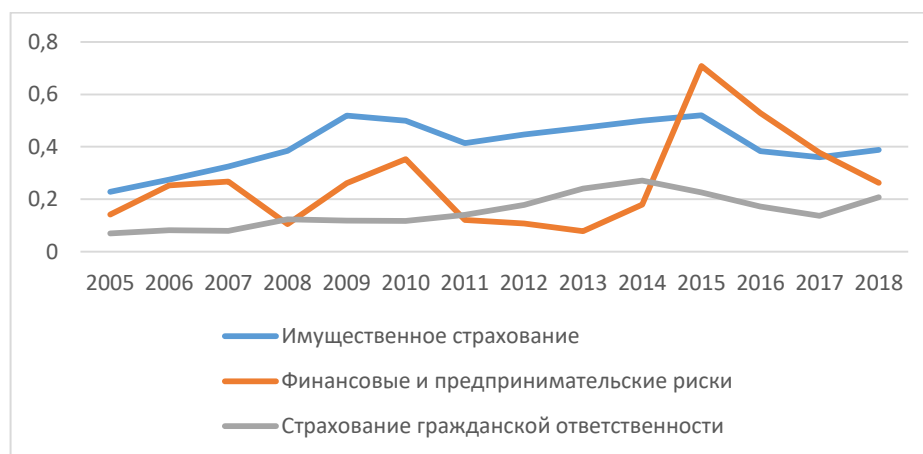


Рисунок 1 – Соотношение страховых выплат к премиям по имущественному страхованию, страхованию финансовых и предпринимательских рисков, страхованию гражданской ответственности

Источник: построен автором диссертации на основе данных Росстата

Показатели страховой деятельности должны учитываться при прогнозе нарушения финансовой устойчивости страховой компании. Помимо структуры страхового портфеля, к показателям страховой деятельности относятся институциональные показатели и показатели внешней среды. Включение указанных типов показателей позволяет проанализировать влияние страховой деятельности на устойчивость страховой компании. Значимые показатели могут быть использованы Банком России при мониторинге влияния страховой

деятельности на устойчивость страховых компаний.

2.2. Проведение регрессионного анализа факторов устойчивости страховых компаний

Для выявления значимых показателей страховой деятельности в диссертационном исследовании построены бинарные панельные регрессии, а также бинарная пробит регрессия. В качестве объясняемой переменной в регрессиях выступал факт отзыва Банком России лицензии у страховых компаний, что, как правило, отражало наступление дефолта (таблица 2). В большинстве случаев, дефолт страховых компаний означает утрату платежеспособности. Платежеспособность страховых компаний связана с возможностью страховой компании выполнять принятые на себя обязательства с учетом доступных финансовых ресурсов. В соответствии со ст. 32.8 Закона РФ от 27.11.1992 № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации» Банк России может отозвать лицензию при следующих нарушениях: невыполнение требований к разрешенным для инвестирования активам и (или) порядка инвестирования средств страховых резервов, нормативов, в том числе требований финансовой устойчивости и платежеспособности; правил формирования страховых резервов; требований страхового законодательства; требований по предоставлению отчетности⁴⁴. В регрессионную модель были включены случаи отзыва лицензии, непосредственно связанные с результатом финансовой деятельности страховых компаний. Компании, потерявшие лицензии из-за добровольного отказа от ведения страховой деятельности, непредоставления отчетности, а также неисполнения предписаний были исключены из выборки.

⁴⁴ Подробнее причины отзыва лицензии определены Законом Российской Федерации от 27.11.1992 № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации» // «Российская газета», № 6, 12.01.1993.

Таблица 2 – Уменьшение количества страховых компаний из-за нарушения требований финансовой устойчивости, а также неправильного размещения страховых резервов

Год	Количество устойчивых компаний	Количество компаний у которых наступил дефолт	Общее количество страховых компаний
2013	367	0	367
2014	321	46	367
2015	281	40	321
2016	271	9	280
2017	262	7	269

Источник: составлена автором диссертации

Всего в регрессионную модель включено три группы показателей: показатели страховой деятельности, институциональные показатели, показатели внешней среды (таблица 3). Значения группы показателей структуры страхового портфеля были получены на основе официальных данных Банка России. Также были использованы базы данных Росстата и официальные сайты страховых компаний.

Таблица 3 – Описательная статистика, используемая при построении бинарной пробит регрессии

Название переменной	Описание	Среднее значение	Источник информации
Дефолт (Отозвана лицензия из-за нарушения требований финансовой устойчивости)	Бинарная переменная (0 – нет дефолта, 1 – есть дефолт)	0,063591	Банк России и banki.ru
Показатели страховой деятельности			
Доля страховых премий по страхованию жизни	Страховые премии по страхованию жизни/общий объем страховых премий, %	5,717735	Банк России
Доля страховых премий по личному страхованию	Страховые премии по личному страхованию/общий объем страховых премий, %	22,04475	Банк России
Доля страховых премий по страхованию имущества	Страховые премии по страхованию имущества/общий объем страховых премий, %	21,7541	Банк России
Доля страховых премий по страхованию гражданской ответственности	Страховые премии по страхованию гражданской ответственности/общий объем страховых премий, %	5,058811	Банк России

Продолжение таблицы 3

Доля страховых премий по страхованию предпринимательских и финансовых рисков	Страховые премии по страхованию предпринимательских и финансовых рисков/общий объем страховых премий, %	2,608843	Банк России
Доля страховых премий по обязательному личному страхованию	Страховые премии по обязательному личному страхованию/общий объем страховых премий, %	0,5590401	Банк России
Доля страховых премий по обязательному имущественному страхованию	Страховые премии по обязательному имущественному страхованию/общий объем страховых премий, %	6,372737	Банк России
Доля страховых сумм по страхованию жизни	Страховые суммы по страхованию жизни/общий объем страховых сумм, %	3,193651	Банк России
Доля страховых сумм по личному страхованию	Страховые суммы по личному страхованию/общий объем страховых сумм, %	23,13969	Банк России
Доля страховых сумм по страхованию имущества	Страховые суммы по страхованию имущества/общий объем страховых сумм, %	18,0799	Банк России
Доля страховых сумм по страхованию гражданской ответственности	Страховые суммы по страхованию гражданской ответственности/общий объем страховых сумм, %	6,566379	Банк России
Доля страховых сумм по страхованию предпринимательских и финансовых рисков	Страховые суммы по страхованию предпринимательских и финансовых рисков/общий объем страховых сумм, %	2,71294	Банк России
Доля страховых сумм по обязательному личному страхованию	Страховые суммы по обязательному личному страхованию/общий объем страховых сумм, %	0,1550249	Банк России
Доля страховых сумм по обязательному имущественному страхованию	Страховые суммы по обязательному имущественному страхованию/общий объем страховых сумм, %	3,4573116	Банк России
Институциональные показатели⁴⁵			
Зеленое страхование	Занятие «Зеленым страхованием» (бинарная переменная, 0 – не занимается, 1 - занимается)	0,0233062	Банк России

⁴⁵ РЯСП – Российский ядерный страховой пул, РАТСП – Российский антитеррористический страховой пул.

Продолжение таблицы 3

Морское страхование	Занятие «Морским страхованием» (бинарная переменная, 0 – не занимается, 1 - занимается)	0,1127371	Банк России
Участие в РЯСП	Участие в РЯСП (бинарная переменная, 0 – не участвует, 1 - участвует)	0,0514905	Сайт РЯСП
Участие в РАТСП	Участие в РАТСП (бинарная переменная, 0 – не участвует, 1 - участвует)	0,0514905	Сайт РАСП
Показатели внешней среды			
Логарифм вкладов физических лиц	Логарифм объема вкладов физических лиц по кредитным организациям, зарегистрированным в регионе	11,87157	Банк России
Удельных вес, кредитных организаций, имевших убытки	Удельный вес действующих кредитных организаций в регионе, имевших убытки, %	23,8722	Банк России
Страховые выплаты в регионе к численности населения региона	Страховые выплаты в регионе к численности населения региона	17,69263	Росстат
Страховые премии в регионе к численности населения региона	Страховые премии в регионе к численности населения региона	40,89403	Росстат

Источник: составлена автором диссертации

Тест Хаусмана подтвердил корректность выбора регрессии со случайными эффектами. При сравнении регрессии со случайными эффектами и бинарной пробит регрессии было принято решение о применении бинарной пробит регрессии, что сочетается с результатами различных исследований⁴⁶. При построении моделей был использован подход, согласно которому сначала была построена модель с полным набором переменных. Впоследствии была получена модель со значимыми переменными. В дальнейшем были рассчитаны маргинальные эффекты для корректной интерпретации результатов модели (таблица 4).

⁴⁶ Cole, R., Wu, Q. Is Hazard or Probit More Accurate in Predicting Financial Distress? Evidence from U.S. bank failures / R.Cole, Q. Wu // Munich Personal RePEc Archive. – 2009. – P. 1–46.

Таблица 4 – Результаты эконометрического моделирования

Название переменной	Полная модель – Панельная регрессия со случайными эффектами	Модель со значимыми переменными (пробит регрессия)	Средние маржинальные эффекты
Доля страховых премий по страхованию жизни	-0,0063735		
Доля страховых премий по личному страхованию	0,0031576		
Доля страховых премий по страхованию имущества	0,0110911*	0,0047901***	0,0005625***
Доля страховых премий по страхованию гражданской ответственности	-0,0038057		
Доля страховых премий по страхованию предпринимательских и финансовых рисков	0,002615		
Доля страховых премий по обязательному личному страхованию	-1,5726556		
Доля страховых премий по обязательному имущественному страхованию	0,0112518	0,0047012*	0,0005521*
Доля страховых сумм по страхованию жизни	0,0015378		
Доля страховых сумм по личному страхованию	-0,0086216	-0,0033213**	-0,00039**
Доля страховых сумм по страхованию имущества	-0,0026191		
Доля страховых сумм по страхованию гражданской ответственности	0,0062708		
Доля страховых сумм по страхованию предпринимательских и финансовых рисков	-0,031104	-0,0124991*	-0,0014678*
Доля страховых сумм по обязательному личному страхованию	0,5864785		
Доля страховых сумм по обязательному имущественному страхованию	-0,071162		
Зеленое страхование	0,7119556		
Морское страхование	-1,025909*	-0,5785297***	-0,0679385***
Участие в РЯСП	-0,3599291		
Участие в РАТСП	-1,777934*	-0,8975898**	-0,1054067**

Продолжение таблицы 4

Логарифм вкладов физических лиц	-0,1539784		
Удельных вес, кредитных организаций, имевших убытки	0,0119541*	0,0065147**	0,000765**
Страховые выплаты в регионе к численности населения региона	0,1977748***	0,0898372***	0,0105499***
Страховые премии в регионе к численности населения региона	-0,0698622***	-0,0371458***	-0,0043621***
С	-1,901368**	-1,800099***	-
Количество наблюдений	1517	1559	1559
Prob>chi2	0,0000	0,0000	-

Источник: составлена автором диссертации, звезды отражают p-value: *** p<0.01, **p<0.05, *p<0.1

Модель со значимыми переменными демонстрирует высокий результат. Площадь под Roc - кривой составляет 0,7176 (рисунок 2). Классификационная таблица демонстрирует, что модель корректно классифицирует 93,46 % случаев. Полученные результаты модели являются статистически значимыми. Коэффициенты в модели со значимыми переменными возможно использовать при оценке влияния страховой деятельности на устойчивость страховых компаний.

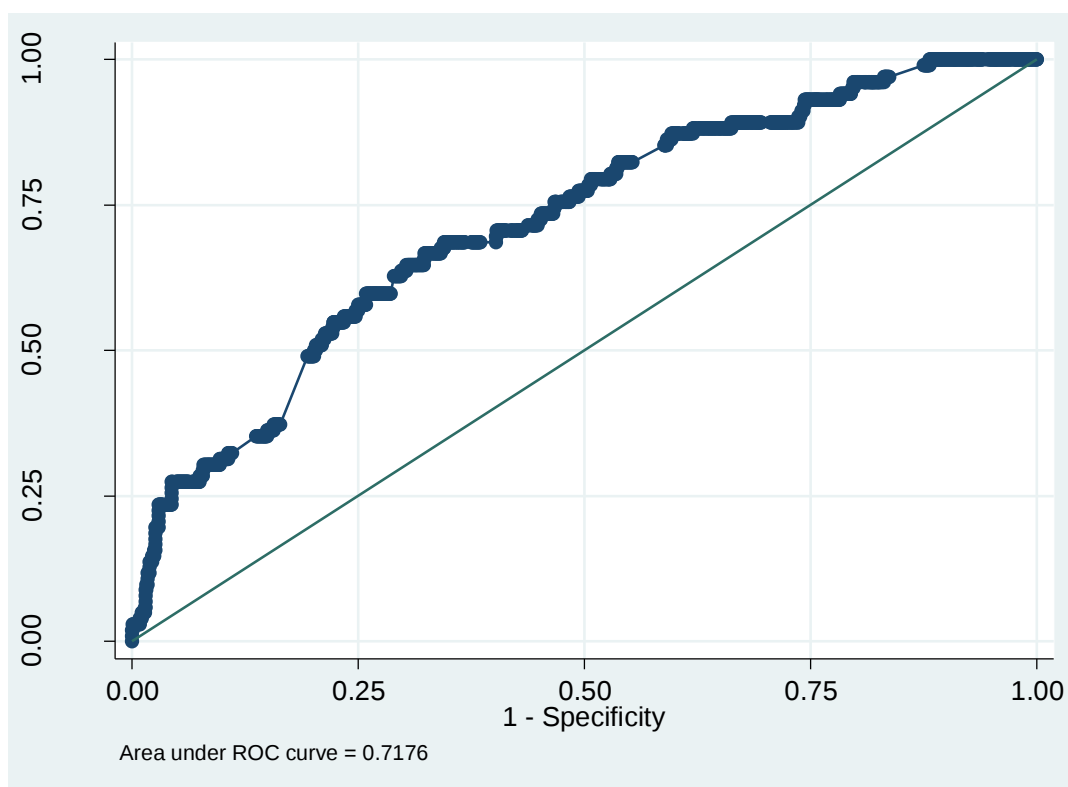


Рисунок 2 – Площадь под Roc-кривой

Источник: построен автором диссертации

Построенные маржинальные эффекты позволяют корректно интерпретировать результаты модели (рисунок 3 и рисунок 4). Положительно на устойчивость страховых компаний влияет увеличение доли страхования предпринимательских и финансовых рисков, а также личного страхования. Отрицательно на устойчивость страховых компаний влияет увеличение доли страхования по обязательному имущественному страхованию, а также добровольному страхованию имущества.



Рисунок 3 – Показатели структуры страхового портфеля, положительно/отрицательно влияющие на устойчивость страховой компании
Источник: построен автором диссертации

Среди показателей институциональной и внешней среды негативное воздействие на устойчивость страховой компании оказывает рост объема страховых выплат в регионе, а также ухудшение финансового состояния банковского сектора. Положительное влияние на устойчивость страховых компаний оказывает участие в страховых пулах и применение международных стандартов страхования. Увеличение прибыльности в регионе по операциям страхования оказывает положительное воздействие на устойчивость.

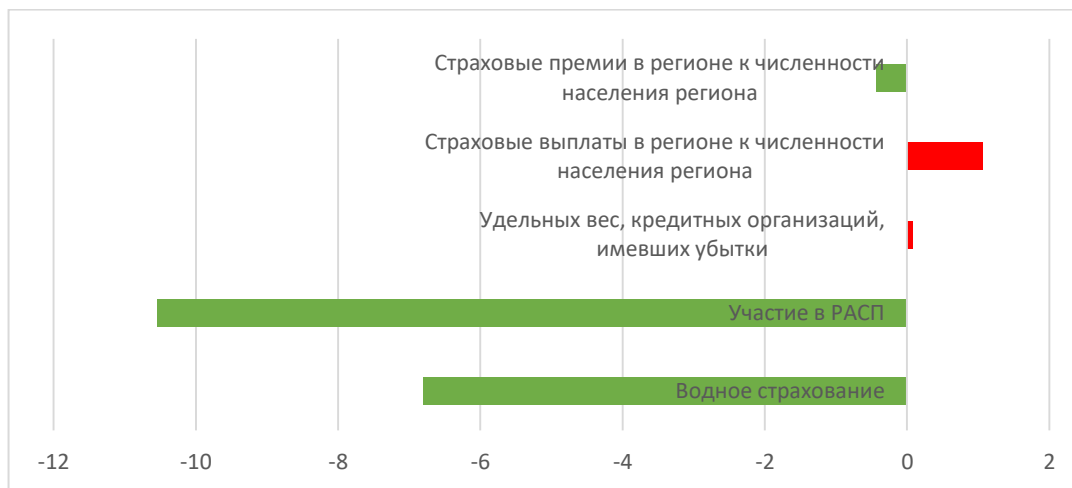


Рисунок 4 – Институциональные показатели и показатели внешней среды, положительно/отрицательно влияющие на устойчивость страховой компании
Источник: построен автором диссертации

Для оценки устойчивости страховых компаний возможно использовать агрегированную оценку. На ее основе определяются целевые значения показателей, позволяющие классифицировать страховые компании по уровню устойчивости.

2.3. Разработка методических рекомендаций по мониторингу рисков нарушения устойчивости страховых компаний

Для классификации страховых компаний по уровню устойчивости был проведен расчет ненаблюдаемого логистического эффекта (индивидуальное значение объясняемой переменной). В дальнейшем были рассчитаны средние значения ненаблюдаемого логистического эффекта для устойчивых страховых компаний, а также для страховых компаний, у которых была отозвана лицензия. Впоследствии по каждой группе показателей были рассчитаны стандартные отклонения, с учетом которых были скорректированы средние значения ненаблюдаемых логистических эффектов для устойчивых и неустойчивых страховых компаний (таблица 5).

Таблица 5 – Определение граничных значений для устойчивых и неустойчивых страховых компаний

Показатель	Значение для устойчивых страховых компаний	Значение для неустойчивых страховых компаний
Среднее значение	0,269968	0,584516
Стандартное отклонение	0,382076	0,307285
Верхний интервал	0,652044	0,891801
Нижний интервал	-0,11211	0,277231

Источник: составлена автором диссертации

Определение средних значений и стандартных отклонений позволило построить интервалы значений, характерные для устойчивых и неустойчивых страховых компаний. На основе интервальных значений с использованием «принципа светофора» получены границы устойчивости страховых компаний (рисунок 5):

- 1) Если ненаблюдаемый логистический эффект попадает в значения от -0,11 до 0,27 (зеленая зона), то такие страховые компании считаются «устойчивыми»;
- 2) Если ненаблюдаемый логистический эффект попадает в значения от 0,27 до 0,65 (желтая зона), то такие страховые компании считаются «относительно устойчивыми»;
- 3) Если ненаблюдаемый логистический эффект попадает в значения от 0,65 до 0,89 (красная зона), то такие страховые компании считаются «неустойчивыми».

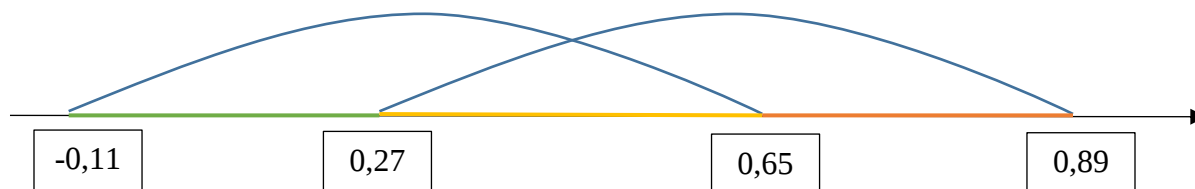


Рисунок 5 – Применение принципа «светофора» для определения устойчивых и неустойчивых страховых компаний

Источник: построен автором диссертации

Попадание страховой компании в определенную зону отражает степень ее устойчивости в зависимости от особенностей страховой деятельности. С учетом международной практики для страховых компаний желтой зоны рекомендуется предоставление дополнительной информации в Банк России. Для компаний красной зоны рекомендуется применять соответствующие надзорные меры вплоть до отзыва лицензии. Необходимо отметить, что на основе «принципа светофора» можно оценить не только страховую, но и инвестиционную и хозяйственную деятельность страховых компаний.

При проведении текущего мониторинга (ежемесячно или ежеквартально) Банку России не доступны все значимые показатели, рассмотренные в диссертационном исследовании. К примеру, макроэкономические показатели доступны только на ежегодной основе. Для оперативного мониторинга Банк России имеет возможность использовать следующие показатели: доля страховых премий по добровольному страхованию имущества; доля страховых премий по обязательному имущественному страхованию; доля страховых сумм по личному страхованию; доля страховых сумм по страхованию предпринимательских и финансовых рисков; осуществление морского страхования; участие в РАТСП. На основе данных показателей в диссертационном исследовании рассчитан коэффициент устойчивости страховых компаний, направленный на краткосрочную оценку страховой устойчивости (таблица 6).

Таблица 6 – Определение значений показателя устойчивости страховых компаний в краткосрочном периоде

Показатель	Значение для устойчивых страховых компаний	Значение для неустойчивых страховых компаний
Среднее значение	-0,14476	0,116968
Стандартное отклонение	0,357631	0,23393
Верхний интервал	0,212867	0,350898
Нижний интервал	-0,5024	-0,11696

Источник: составлена автором диссертации

На основе оценки по данным показателям страховые компании, осуществляющие деятельность в России, классифицированы по категориям: «устойчивые» (до -0,11696), «относительно устойчивые» (от -0,11696 до 0,212867)

и «неустойчивые» (от 0,212867). Распределение страховых компаний по категориям устойчивости на основе данных за 2 квартал 2019 г. представлено на рисунке 6.

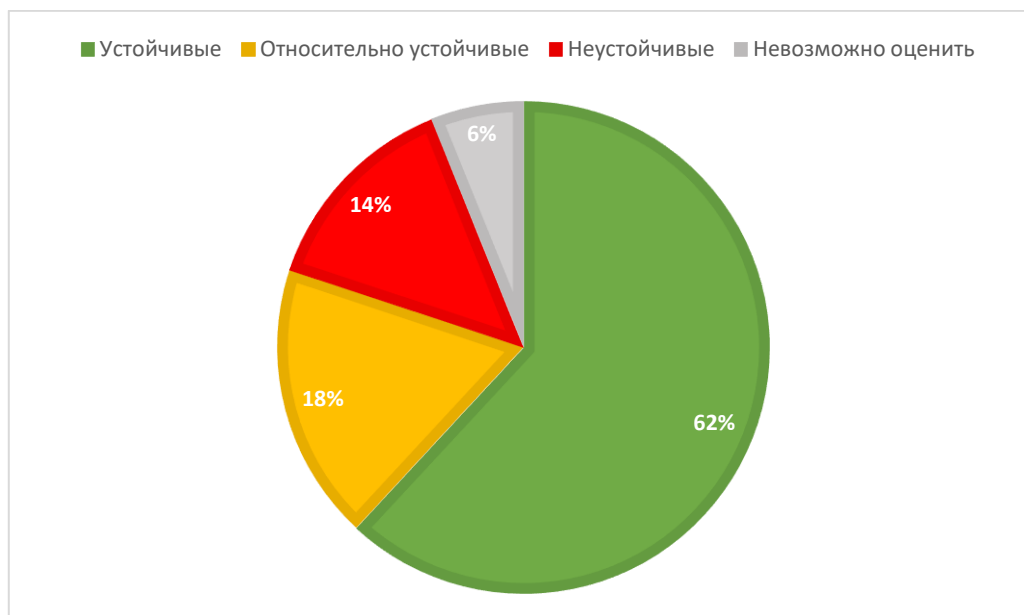


Рисунок 6 – Распределение действующих страховых компаний по степени устойчивости в 2019 г.

Источник: построен автором диссертации

Результаты, полученные на основе проведенной оценки, демонстрируют, что в целом большая часть страховых компаний являются устойчивыми (62%). В то же самое время, 18 % компаний имеют статус «относительно устойчивые», а 14 % компаний – «неустойчивые». Соответственно, Банком России повышенное внимание должно уделяться страховым компаниям, попавшим в категорию «неустойчивые». Предложенный методический подход лег в основу разработанного проекта нормативного акта, содержащего «Методические рекомендации по организации и проведению мониторинга рисков нарушения устойчивости страховых организаций», что обуславливает практическую значимость диссертационного исследования для Банка России. На основе анализа системно значимых страховых компаний в диссертационном исследовании подтверждается возможность применения данного подхода определения устойчивости страховых компаний и в случае сокращения их количества.

III. Список публикаций по теме диссертации

Научные статьи, опубликованные в журналах RSCI, а также в изданиях, рекомендованных для защиты в диссертационном совете МГУ по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

1. Ларионов, А.В. Регулирование структуры страхового портфеля как механизм снижения рисков деятельности страховых компаний/ А.В. Ларионов // Мир новой экономики. – 2018. – № 2. – С. 40–47 – 0,8 п.л. (Импакт-фактор журнала в РИНЦ: 0,563);

2. Ларионов, А.В. Роль Банка России в регулировании рисков деятельности страховых компаний / А.В. Ларионов // Финансы и кредит. – 2018. – Т. 24. – № 11. – С. 679–690 – 0,8 п.л. (Импакт-фактор журнала в РИНЦ: 0,693);

3. Ларионов, А.В. Оценка влияния показателей внешней среды на риски деятельности страховых компаний / А.В. Ларионов // Финансы и кредит. – 2019. – Т. 25. – № 7. – С. 1699-1708 – 0,3 п.л. (Импакт-фактор журнала в РИНЦ: 0,693);

4. Ларионов, А.В., Салина, Е.С. Мониторинг рисков деятельности страховых компаний Банком России на основе финансовых показателей / А.В. Ларионов, Е.С. Салина // Страховое дело. – 2019. – № 7. – С. 28–32 (личный вклад автора – 0,2 п.л., импакт-фактор журнала в РИНЦ: 0,443).

5. Зимин, В.В., Ларионов, А.В. Сотрудничество Государственного Банка РСФСР с Московской товарной биржей в начале НЭПа / В.В. Зимин, А.В. Ларионов // Деньги и кредит. – 2016. – № 12. – С. 67–71 (личный вклад автора – 0,5 п.л., импакт-фактор журнала в РИНЦ: 1,125);

6. Масино, М.Н., Ларионов, А.В. Методика построения архитектуры риск-менеджмента в платежных системах / М.Н. Масино, А.В. Ларионов // Финансы и кредит. – 2017. – Т. 23. – № 31. – С. 1832–1849 (личный вклад автора – 0,4 п.л., импакт-фактор журнала в РИНЦ: 0,693);

7. Ларионов, А.В., Левандо, Д.В. Теоретическая оценка результативности Госбанка РСФСР в период НЭПа / А.В. Ларионов, Д.В. Левандо // Деньги и кредит. – 2016. – № 8. – С. 70–73 (личный вклад автора – 0,4 п.л., импакт-фактор журнала в РИНЦ: 1,125).