

«УТВЕРЖДАЮ»

Проректор по научной работе
Федеральное государственное
бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«Санкт-Петербургский
государственный университет»



С. В. Микушев

2022 г.

ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

**Федерального государственного бюджетного образовательного
учреждения высшего образования
«Санкт-Петербургский государственный университет»
на диссертацию
Козлова Михаила Леонидовича
«Формирование страховых резервов: перспективные финансовые
модели по линиям бизнеса»,
представленную в диссертационный совет 24.2.386.01
на базе ФГБОУ ВО
«Санкт-Петербургский государственный экономический
университет»
на соискание ученой степени кандидата экономических наук по
специальности 5.2.4 – Финансы (экономические науки)**

Актуальность темы диссертационного исследования

Существенные геополитические изменения, имеющие место в последние годы, практически полный разрыв связей России с западными финансовыми рынками радикальным образом меняют концепцию развития отечественных финансовых институтов. Страхование, с учетом исторически тесных связей с западными перестраховочными рынками, сталкивается с необходимостью кардинального пересмотра как общей концепции долгосрочного развития института, так и мер по обеспечению его финансовой устойчивости.

Указанные вызовы являются продолжением схожих по влиянию проблем, вызванных пандемией COVID-19 и выразившихся в нарушении международных хозяйственных связей, однако являются более выраженными и тяжелыми.

Совокупность отмеченных факторов, а также сама логика развития отечественного страхового рынка повышают требования к качеству расчёта величин страховых резервов, являющихся одним из ключевых элементов обеспечения финансовой устойчивости страховых организаций. Иллюстрацией данного процесса является происходящее в последние годы изменение подхода Банка России к регулированию российского страхового рынка. Помимо усиления надзора за субъектами страхового дела, которое привело, в совокупности с иными факторами, к уходу значительной части страховых и перестраховочных компаний с рынка, регулятор последовательно смещает требования к результатам расчета страховых резервов в сторону наилучшей оценки, уходя от стандартной регуляторной формулы. Вслед за внедрением Отраслевого стандарта бухгалтерского учета и Положениями Банка России 557-П и 558-П, с 2023 г. в части оценки страховых резервов для целей регулирования финансовой устойчивости и платежеспособности планируется вступление в действие Положения 781-П, которое приведет расчет регуляторных резервов в соответствие с текущей практикой актуарных расчетов.

Вместе с тем, поскольку внедряемые правила расчета страховых резервов оставляют целый ряд регуляторных ограничений, необходимой является выработка методических рекомендаций со стороны представителей профессионального сообщества, позволяющих установить регуляторные ограничения на разумном и эффективном уровне.

Изменение подхода к расчету страховых резервов является следствием не только деятельности регулятора, но и изменений в финансовой отчетности, в частности внедрения стандарта финансовой отчетности МСФО (IFRS) 17. Поскольку стандарт вводит необходимость отражения в отчетности поправки на нефинансовый риск, необходимым для всех страховых организаций становится построение интервальной вероятностной оценки страховых резервов

С учетом вышеизложенного, тема диссертационного исследования Козлова Михаила Леонидовича является актуальной и значимой в контексте развития российского страхового рынка и повышения его финансовой устойчивости как в целом, так и в отношении отдельных субъектов страхового дела, имеет высокую теоретическую и практическую востребованность.

Достоверность и научная новизна исследования и полученных результатов, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Достоверность результатов научного исследования, достигнутых соискателем и сформулированных в диссертации, подтверждается:

1. продуманным и аргументированным выбором, а также критическим рассмотрением доступных источников информации, включая как результаты работы российских и зарубежных исследователей, сформулированных в виде научных статей и монографий, так и значительный объем статистических данных, включая непосредственные данные страхового учета, предоставленные субъектами страхового дела;

2. комплексностью исследования теоретических и практических аспектов формирования страховых резервов, анализом и систематизацией, выявлением факторов, влияющих на точность и адекватность моделирования страховых резервов;

3. использованием адекватных предмету и цели исследования методов научного познания, таких как анализ и синтез, индукция и дедукция, сравнение, метод моделирования и сценарного подхода, эконометрические методы анализа количественной информации;

4. научной и практической апробацией результатов исследования при выступлении на международных научно-практических конференциях, а также внедрением его результатов в деятельность крупной страховой компании России;

5. публикациями в научных изданиях, в том числе восемью публикациями в изданиях, рекомендованных ВАК при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации;

Научная новизна диссертационного исследования заключается в развитии теоретических положений, раскрывающих понятие страхования, формирования страховых резервов, страхового суверенитета, а также в методологическом совершенствовании аппарата формирования страховых резервов. Наиболее важными научными результатами, вносящими вклад в развитие теории и методологии страхования, являются следующие:

– дополнение содержания страхования и объяснение феномена передачи рисков с точки зрения энтропийного подхода как процесса, снижающего степень неопределенности и обеспечивающего синергетический эффект для его субъектов (сс. 16-18);

– обоснование перехода к формированию национальных компетенций по оценке рисков и управлению ими в рамках концепции страхового суверенитета с учетом идущего процесса формирования и развития национальной системы передачи риска и перестрахования (сс. 21-24);

– определение значения и формирование концептуальных основ применения для целей тарификации и резервирования непрерывных моделей распределения риска, позволяющих сблизить принципы оценки страховых резервов и финансовых рисков (сс. 40-45);

– систематизация и оценка эффективности наиболее распространенных классически методов расчета страховых резервов применительно к специфике конкретных линий бизнеса на основе

наблюдения развития страховых убытков с различным временным лагом (раздел 2.2);

– определение и систематизация в разрезе линий бизнеса факторов внешней и внутренней среды страховой организации, обуславливающих отклонение фактической величины окончательного убытка страховщика от оценки страховых резервов на дату (сс. 91-116);

– разработка нечетко-множественной модели уточнения прогностической величины окончательного убытка страховщика, использование которой позволяет уточнить оценку страховых резервов за счет учета влияния факторов внешней среды (сс. 122-140).

Научный и практический интерес также представляют следующие выводы и рекомендации автора:

– выводы о необходимости развития интервальной оценки резервов в практике актуарной деятельности в силу как регуляторных изменений, так и естественного развития страхового рынка и отдельных его субъектов, а также практические рекомендации по получению интервальной оценки страховых резервов (сс. 35-40);

– рекомендации по модификации классических методов расчета страховых резервов как для повышения их точности, так и для формирования интервальной оценки резервов (сс. 49, 57-58);

– рекомендации по расчету поправки за нефинансовый риск для целей отчетности по МСФО 17 (сс. 83-90).

Дискуссионные вопросы и замечания по диссертационной работе

К числу содержательных замечаний и комментариев можно отнести следующие.

1. На с.15-16 автор утверждает: «Выглядит правильным учитывать не только субъективный фактор оценки риска его носителями, но и также субъективный фактор управленческих решений. ... Во-вторых, если предположить, что построение системы риск-менеджмента должно повлечь повышение рациональности в оценке рисков и в решении об их передаче, необходимо дать научную оценку отсутствию должного внимания к управлению рисками на уровне их носителей, ведущему к повышению энтропии (неопределенности)». Предположение о том, что построение системы риск-менеджмента должно повлечь повышение рациональности в оценке риска, выглядит достаточно очевидным, и, по сути, не является предположением, поскольку методы оценки и управления рисками как таковые направлены на повышение рациональности в оценке риска. Кроме того, утверждение автора об отсутствии «должного внимания к управлению рисками на уровне их носителей» является дискуссионным, поскольку на сегодняшний день значительная часть публикаций различного уровня, начиная от материалов СМИ и социальных сетях и заканчивая научными статьями, посвящена финансовой грамотности, как методу управления

индивидуальными рисками. Также, сама формулировка в виде «научная оценка отсутствия должного внимания» требует дополнительного пояснения.

2. На с.16 автор указывает «В силу указанных выше соображений предлагается дополнить объяснение феномена страхования применением энтропийно-синергического подхода, выступающего составной частью теории синергетической экономики, в рамках которой рассмотрение экономических систем ведется с учетом их саморазвития в силу присущих им внутренних факторов и упорядоченности». Автор определяет как элемент новизны собственное рассмотрение страхования через призму энтропии, в частности, энтропийно-синергического подхода. Тем не менее, страхование по определению направлено на минимизацию рисков, то есть, на уменьшение неопределенности результата и на уменьшение энтропии. Кроме того, термин «энтропийно-синергический подход», который, очевидно, является авторским изобретением, встречается только два раза – в описании новизны и заключении, без четкого определения самого понятия. Если, по мнению автора, это составляет элемент новизны, в тексте диссертации целесообразно уделить большее внимание данному термину.

Кроме того, на с.15 автор упоминает термин «антиселекция». Последующее описание этого явления схоже с понятием «неблагоприятного отбора» (*adverse selection*), широко используемого в институциональной теории и поведенческой экономике. Возможно, в работе стоит использовать более устоявшуюся терминологию.

3. В рамках раздела 1.2 диссертации автор исследует генезис развития страхового рынка России в контексте трансформации методологии формирования страховых резервов. Динамический анализ способности адаптации страховой компании к специфике внешней среды позволил автору прийти к выводу о том, что актуальные регуляторные требования к расчету страховых резервов не нацелены как на обеспечение финансовой устойчивости страховщика, так и на достоверную оценку его обязательств в отчетности. Приводя разумные аргументы на основе объективных данных, при этом автор не рассматривает страховую компанию с позиции регулирующего органа, что в свою очередь указывает на некоторую одномерность выводов. Комплексный анализ методологии формирования страховых резервов предполагает также исследование направлений эффективного обеспечения контроля для целей формирования предложений по совершенствованию, направленных на развитие всей отрасли.

4. Автор в рамках параграфа 3.1 выделяет комплекс факторов внешней и внутренней среды, оказывающих влияние на отклонение фактической величины окончательного убытка от прогнозируемой. Сформированная система факторов в достаточной мере описывает среду в рамках каждой из выделенных линий бизнеса, однако сам выбор и описание факторов носит во многом экспертный и эмпирический характер. Следует более детально описать теоретический базис выбора.

5. В тексте диссертации отсутствуют расчёты. В Приложениях приведены 27 графиков с различными цифрами. При этом, каким образом получены эти значения, из текста диссертации не понятно и проверить их достоверность не представляется возможным: отсутствуют исходные данные, формулы расчета, ссылки на пакеты прикладных программ, осуществляющих подобные калькуляции.

6. Список литературы на иностранном языке составляет 37 источников, при этом, только семь из них относятся к началу 2000-х гг.; остальные представлены более ранними работами. Маловероятно, что тематикой страхования мировая наука больше не интересуется. Несмотря на авторское обоснование актуальности исследования, из которого вытекает, что только несколько зарубежных учёных поучаствовали в теоретических исследованиях методологии формирования страховых резервов, представляется сомнительным, что ни общие теоретические вопросы, связанные с определением значимости страхового рынка для финансовой системы экономики, ни моделирование величины страховых резервов как количественного выражения страховых фондов (ни на теоретическом, ни на прикладном уровне), ни методы и инструменты учёта факторов, влияющих на величину резервов и убытка, ни моделирование показателей убыточности страхового портфеля, не рассматривались в работах зарубежных ученых в последнее десятилетие. Поэтому утверждение автора о наличии именно таких нерешённых вопросов является недостаточно обоснованным.

Также в тексте работы присутствуют дискуссионные вопросы технического характера, к которым можно отнести следующие.

7. При оценке применимости методов моделирования величины страховых резервов в разрезе линий бизнеса (раздел 2.2) (с.60-70) обнаружены следующие несоответствия в текстовом описании и в соответствующих ему таблиц 2.1–2.3.

7.1 УГ-03. «...наилучшие результаты и для периода упреждения в 1 год, и для периода упреждения в 2 года демонстрирует метод цепной лестницы по треугольнику заявленных убытков с коэффициентами развития, средними для соответствующего квартала запаздывания». При этом в таблице 2.3 для периода упреждения в 1 год «+» стоит не напротив «Метода цепной лестницы по треугольнику заявленных убытков с коэффициентами развития, средними для соответствующего квартала запаздывания» (№10), а напротив «Метода цепной лестницы по треугольнику заявленных убытков с коэффициентами развития, полученными по тренду» (№3).

7.2 Аналогично для УГ-05. В тексте удовлетворительный результат для «Метода цепной лестницы по треугольнику заявленных убытков с коэффициентами развития, средними для соответствующего квартала запаздывания» (№2), а в таблице – для «Базового метода цепной лестницы по треугольнику заявленных убытков и в когорте квартала наступления страхового случая» (№1).

7.3 УГ-08. Изначально «ни один из используемых методов не дает допустимого результата». Было проведено дополнительное исследование отклонений с периодами упреждения в 1 и 2 года (не 3). В то же время, в Таблице 2.1 (для периода в 3 года) выделены в качестве допустимых «Мюнхенская цепная лестница» и «Базовый метод цепной лестницы по треугольнику выплат и когорте квартала наступления страхового случая».

7.4 УГ-10. По трёхлетнему периоду отмечается фактически полное несовпадение текста и таблицы.

К вышесказанному следует добавить, что перечисление в каждом случае весьма длинных (и во многом похожих между собой) названий методов не способствует восприятию текста, а также, возможно, является одной из причин указанных выше неточностей в тексте.

8. Около половины представленных приложений носят название «Отклонения прогнозируемой величины окончательного убытка от фактической...», другая половина – «Динамика отклонений прогнозируемой величины окончательного убытка от фактической...», разница состоит только в величине периодов (1 или 1-2 года и 3 года) и в названиях линий бизнеса (учётных групп). Представляется целесообразным объединить данные графики в более укрупненные совокупности.

Вышеуказанные недостатки не влияют существенно на общую положительную оценку диссертационной работы Козлова Михаила Леонидовича, которая содержит новые научные результаты и в достаточной степени соответствует цели и задачам исследования.

Рекомендации по использованию результатов и выводов, приведенных в диссертации

Диссертационное исследование М.Л. Козлова обобщает современные теоретические подходы к финансовому моделированию величины страховых резервов. Теоретические выводы автора в области как развития страхования как института, так и расчета страховых резервов могут быть интегрированы в профильные учебные курсы высших экономических учебных заведений России в области дисциплин «Страхование», «Риск-менеджмент», «Актuarные расчеты».

Практические рекомендации, разработанные автором, могут быть использованы страховыми компаниями России для целей уточнения расчета страховых резервов, как для целей регуляторной оценки, так и для целей представления финансового положения в соответствии с международным стандартом финансовой отчетности МСФО (IFRS) 17 «Договоры страхования», равно как и для получения интервальной оценки величины страховых резервов для различных целей. Элементы методов расчета, предложенных автором, используются ООО СК «Сбербанк страхование» в практической деятельности.

Кроме того, выводы и конкретные результаты, приведенные в диссертации М.Л. Козлова могут быть использованы Банком России как

регулятором страхового рынка для целей совершенствования нормативно-методического регулирования финансовой устойчивости субъектов страхового дела, в частности, для формирования минимальных регуляторных требований к методам и конкретным значениям величин страховых резервов.

Указанные предложения по использованию результатов и выводов диссертационного исследования М.Л. Козлова также являются отражением их значимости для развития экономической науки, а именно страхования как раздела теории финансов, а также практики страхования в части актуарных расчетов и регулирования страхового рынка.

Заключение о соответствии диссертации требованиям, установленным Положением о присуждении ученых степеней

Представленное к рассмотрению диссертационное исследование Козлова Михаила Леонидовича является самостоятельно проведенной, завершенной научно-квалификационной работой, имеющее теоретическое и практическое значение в области обеспечения финансовой устойчивости субъектов страхового дела и формирования страховых резервов как основного ее элемента.

По теме и результатам исследования опубликовано 14 научных статей общим объемом 5,69 п. л. (в т. ч. авторских 5,34 п. л.). Из них 8 научных публикаций в изданиях, рекомендованных ВАК при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации объемом 4,09 п. л., в т. ч. авторских 3,84 п. л.

Автореферат и научные публикации автора отражают основное содержание диссертационной работы и полученные результаты, включая элементы научной новизны.

Содержание автореферата и диссертационного исследования соответствует требованиям Паспорта научной специальности ВАК Минобрнауки РФ 5.2.4 – «Финансы (экономические науки) в рамках следующих пунктов:

1. п. 27 «Рынок страховых услуг и его регулирование»;
2. п. 19 «Финансовые риски».

Диссертация на тему «Формирование страховых резервов: перспективные финансовые модели по линиям бизнеса» полностью соответствует критериям, установленным Положением о порядке присуждения ученых степеней, утвержденным постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, а ее автор Козлов Михаил Леонидович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – «Финансы (экономические науки)».

Отзыв ведущей организации подготовлен Белозеровым Сергеем Анатольевичем, доктором экономических наук, профессором, заведующим

кафедрой управления рисками и страхования Экономического факультета
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет».

Отзыв обсужден и одобрен на заседании кафедры управления рисками
и страхования Экономического факультета ФГБОУ ВО «Санкт-
Петербургский государственный университет», протокол № 8 от «09» ноября
2022 г.

Заведующий кафедрой
Управления рисками и страхования
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский
государственный университет»,
доктор экономических наук, профессор




С.А. Белозёров


« 09 » ноября 2022 г.

Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования «Санкт-Петербургский государственный
университет»

Адрес: 199034, Санкт-Петербург, Университетская набережная, д. 7-9.

Телефон (812) 328-97-01

E-mail: spbu@spbu.ru



Личная
Заведующий кафедрой
С.А. Белозёров
В. Протасова

