

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА  
24.2.386.01, СОЗДАННОГО НА БАЗЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО  
ГОСУДАРСТВЕННОГО БЮДЖЕТНОГО ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО  
УЧРЕЖДЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ «САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
МИНОБРНАУКИ РОССИИ, ПО ДИССЕРТАЦИИ НА СОИСКАНИЕ  
УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК

аттестационное дело № \_\_\_\_\_

решение диссертационного совета от 19.12.2022 № 8-3

О присуждении **Козлову Михаилу Леонидовичу**, гражданину Российской Федерации, ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация **«Формирование страховых резервов: перспективные финансовые модели по линиям бизнеса»** по специальности 5.2.4. – «Финансы (экономические науки)» принята к защите «17» октября 2022 года (протоколом заседания № 8-2) диссертационным советом 24.2.386.01, созданным на базе Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Санкт-Петербургский государственный экономический университет», Министерство науки и высшего образования РФ (191023, Санкт-Петербург, наб. канала Грибоедова, д.30-32, литер А, приказ о создании диссертационного совета от 10.10.2017 г. №971/нк, приказ о частичных изменениях от 25.04.2019 г. №399/нк, приказ о частичных изменениях от 25.11.2020 г. №746/нк, приказ о возобновлении деятельности диссовета от 28.09.2021 г. №979/нк).

Соискатель Козлов Михаил Леонидович, 1991 года рождения, в 2014 году окончил программу магистратуры по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит» ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет». В период подготовки диссертации Козлов Михаил Леонидович являлся аспирантом очной формы обучения по направлению подготовки 38.06.01 – Экономика, по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит (с 01.10.2014 по 30.09.2018) кафедры банков, финансовых рынков и страхования ФГБОУ ВО

«Санкт-Петербургский государственный экономический университет». В настоящее время работает Руководителем Центра актуарных расчетов ООО СК «Сбербанк страхование».

Диссертация выполнена в ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет» на кафедре банков, финансовых рынков и страхования.

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Янова Светлана Юрьевна, заведующая кафедрой банков, финансовых рынков и страхования ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет».

**Официальные оппоненты:**

Недосекин Алексей Олегович, доктор экономических наук по специальности 08.00.13 – «Математические и инструментальные методы экономики», ООО «Институт финансовых технологий», генеральный директор;

Цыганов Александр Андреевич – доктор экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит», профессор, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Департамент страхования и экономики социальной сферы Финансового факультета, руководитель департамента –

дали положительные отзывы на диссертацию.

**Ведущая организация** – Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Санкт-Петербургский государственный университет» в своем положительном отзыве, подготовленном и подписанном Белозёровым Сергеем Анатольевичем, доктором экономических наук по специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит», профессором, заведующим кафедрой управления рисками и страхования Экономического факультета, утвержденном проректором по научной работе Микушевым Сергеем

Владимировичем, указала, что сложившаяся совокупность факторов внешней среды, а также логика развития страхового рынка России повышают требования к качеству расчета страховых резервов. Помимо этого, присутствуют изменения подхода регулятора к определению требований по формированию страховых резервов, а также нововведения в формате представления страховых резервов в финансовой отчетности. Необходимость совершенствования методологических основ формирования страховых резервов в контексте развития страхового рынка и финансовой устойчивости его субъектов обуславливает актуальность диссертационного исследования Козлова М. Л. Автореферат и научные публикации Козлова Михаила Леонидовича соответствуют содержанию диссертации и отражают основные положения работы, ее ключевые результаты. Диссертационное исследование выполнено в рамках Паспорта специальности 5.2.4 – Финансы, в соответствии с пунктами: 19 «Финансовые риски», 27 «Рынок страховых услуг и его регулирование». Диссертационная работа «Формирование страховых резервов: перспективные финансовые модели по линиям бизнеса» является самостоятельно проведенной, завершенной научно-квалификационной работой, имеющей теоретическое и практическое значение в области обеспечения финансовой устойчивости субъектов страхового дела и формирования страховых резервов как основного ее элемента. Диссертационная работа полностью соответствует требованиям, предъявляемым к диссертациям на соискание ученой степени кандидата экономических наук, установленным Положением о присуждении ученых степеней, утвержденным постановлением Правительства Российской Федерации № 842 от 24.09.2013 г., ее автор Козлов Михаил Леонидович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4 – «Финансы (экономические науки)».

Соискатель имеет 14 опубликованных работ, соответствующих теме диссертации, из них в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных

Высшей аттестационной комиссией при Министерстве науки и высшего образования РФ, опубликовано 8 работ.

Научные работы соискателя обосновывают актуальность исследования процесса формирования страховых резервов, раскрывают основные положения, выносимые на защиту, связанные с дополнением теоретических основ страхования, а также с разработкой предложений по совершенствованию методологии расчета резервов, выработкой практических рекомендаций по уточнению оценки страховых резервов с использованием нечетко-множественного подхода. В диссертации отсутствуют достоверные сведения об опубликованных соискателем ученой степени работах. Научные труды представлены статьями в рецензируемых научных изданиях, сборниках трудов и материалах научных конференций.

Наиболее значимые научные работы соискателя из числа опубликованных в рецензируемых научных изданиях:

1. Козлов, М. Л. Влияние МСФО 17 и изменений в механизме расчета регуляторных резервов на практику интервальной оценки резервов / М. Л. Козлов // Экономические науки. – 2020. - № 192.– 0,6 п. л.
2. Козлов, М. Л. Обоснование применения нечетко-множественного подхода для прогнозирования величины полного убытка страховой компании / М. Л. Козлов // Экономические науки. - 2018. - № 164.– 0,32 п. л.
3. Козлов, М. Л. Применение непрерывных моделей распределения риска для целей резервирования на страховом рынке /М. Л. Козлов // Вопросы экономики и права. - 2018.- № 121.– 0,5 п. л.
4. Козлов, М. Л. Принятие управленческих решений в страховании как проявление синергетического менеджмента / М. Л. Козлов // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. - 2016. - № 5 (33). – 0,75 п. л.

5. Козлов, М. Л. Совершенствование российской системы страховой защиты / Д. А. Жилюк, М. Л. Козлов // Вопросы экономики и права. - 2018. - № 121.– 0,5 п. л./0,25 п. л.

6. Козлов, М. Л. Страховой суверенитет России – проблемы и перспективы / М. Л. Козлов // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. - 2018. - № 1 (109). – 0,42 п. л.

7. Козлов, М. Л. Факторная специфика развития страхового рынка РФ/ М. Л. Козлов // Экономические науки. - 2020. - № 188.– 0,5 п. л.

8. Козлов, М. Л. Природа внешней среды в контексте страхования жизни/ М. Л. Козлов // Экономические науки. - 2022. - № 210.– 0,5 п. л.

**На диссертацию и автореферат поступили отзывы (все отзывы положительные):**

**1. ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики» (НИУ ВШЭ – Санкт-Петербург)**, кандидат экономических наук, доцент департамента финансов Тарасова Юлия Александровна считает, что во-первых, «заслуживает внимание вопрос, в какой степени устойчивым во времени является представленный на с. 17 классификатор наиболее эффективных методов расчета страховых резервов»; во-вторых, «дополнительного раскрытия требует вопрос универсальности выделенных в результате исследования факторов корректировки величины окончательного убытка по линии бизнеса, а соответственно вопросы практического получения и периодичности обновления их перечня».

**2. МГИМО МИД России (Москва)**, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой управления рисками и страхования Турбина Капитолина Евгеньевна указывает, что во-первых, «в автореферате автор оставляет открытым вопрос о применимости непрерывных моделей распределения риска для оценки страховых резервов и тарификации во всех видах страхования (особенно в страховании жизни, и видах страхования с низкой частотой и высокой опустошительностью, или в тех видах

страхования, где статистические базы являются недостаточными), ограничения в применимости новаций требуют уточнения»; во-вторых, «в автореферате отсутствует определение «окончательного убытка», в какой степени автор учитывает результаты перестрахования, или операционные риски при оценке «окончательного убытка», производится ли оценка по линиям бизнеса или учетным группам, не представлены репрезентативные примеры «универсального классификатора факторов» корректировки окончательного убытка, которые позволили бы сформировать перечень таких факторов. Одновременно не до конца ясным остается конкретный механизм применения и степень устойчивости во времени предлагаемого автором алгоритма уточнения результата первичного расчета страховых резервов».

**3. АО «АльфаСтрахование»** (Санкт-Петербургский филиал), кандидат экономических наук, директор Санкт-Петербургского филиала Батов Виталий Юрьевич отмечает, что во-первых, «представляя на страницах 19-20 эффективный инструментарий уточнения оценок страховых резервов, автор не затрагивает вопросы его практического использования, в частности, способа получения исходных оценок уточняющих параметров»; во-вторых, «уточняя на странице 10 объяснение феномена передачи риска с точки зрения энтропийно-синергического подхода, автор не раскрывает конкретные отличия данного объяснения от классического финансово-математического объяснения».

**4. ФГАОУ ВО «Крымский федеральный университет имени В. И. Вернадского»** (Симферополь), доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры «Финансы и кредит» Института экономики и управления Буркальцева Диана Дмитриевна отмечает, что, во-первых, «автор на стр. 11 при раскрытии понимания концепции страхового суверенитета говорит о неправильности изоляции российского страхового рынка, в меньшей степени раскрывая возможности преодоления такой изоляции в условиях именно внешних ее причин»; во-вторых, «указывая на страницах 15-16 наиболее эффективные методы расчета страховых резервов, автор пишет о

тестировании этих методов на данных страховых компаний, не раскрывая степень репрезентативности расчетной выборки применительно ко всему российскому страховому рынку»; в-третьих, «не находит своего отражения в автореферате сам принцип выбора линий бизнеса в представленной классификации, для которых производится сравнение результатов расчета резервов различными методами».

**5. ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский федеральный университет»** (Ставрополь), доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой финансов и кредита Куницына Наталья Николаевна указывает, что во-первых, «приведенная в таблице 1 система распределения методов моделирования величины страховых резервов позволяет определить наиболее эффективную группу методов применительно к одной из ключевых линий бизнеса. Однако приведенная линия бизнеса является укрупненной, и продуктовая дифференциация внутри достаточно высока. На наш взгляд, разработанная система могла бы быть дополнена вторым уровнем распределения, предполагающим сопоставление методов моделирования по уровню эффективности применительно к отдельным группам страховых продуктов в рамках соответствующей линии бизнеса»; во-вторых, «приведенный на рисунке 3 алгоритм уточнения результатов прогнозирования величины окончательного убытка основан на квантификации обозначенной совокупности факторов внешней и внутренней среды, оказывающих прямое и косвенное воздействие на отклонение фактической величины окончательного убытка от прогнозируемой. Однако отдельного уточнения требует методика идентификации и формализации факторов».

**6. Ассоциация Гильдия актуариев** (Москва), кандидат физико-математических наук, директор ассоциации Денисов Дмитрий Витальевич отмечает, что во-первых, «в автореферате не раскрыты в полной мере причины выбора в качестве предмета исследования эффективности именно 11 методов, отмеченных на страницах 14-15 автореферата, хотя указанные

методы действительно являются часто используемыми в практике расчета страховых резервов»; во-вторых, «на странице 13 автореферата указывается, что «при построении непрерывной модели распределения предлагается использование эмпирической функции плотности распределения окончательного убытка путем вариации параметров внутри отдельного метода расчета и одновременного применения нескольких методов к одной совокупности». На наш взгляд, в автореферате целесообразно было бы раскрыть соответствие такой эмпирической плотности распределения реальному распределению как по общему диапазону, так и по форме, поскольку при произвольном выборе вариаций методов может наблюдаться несоответствие»; в-третьих, «описанное на страницах 16-18 выделение системы факторов, оказывающих влияние на величину полного (окончательного) убытка по линиям бизнеса представляет существенный практический интерес, однако не в полной мере раскрыт механизм получения и устойчивость во времени данной системы факторов».

**7. ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого».** (Санкт-Петербург), доктор экономических наук, профессор Высшей инженерно-экономической школы Викторова Наталья Геннадьевна замечает, что, во-первых, «на странице 12 автореферата автор пишет о целесообразности использования и адаптации моделей и концепций финансового рынка для оценки страхового риска. При этом необходимо отметить существование ряда ограничений, вытекающих из практики применения подобных моделей для оценки активов, соответственно необходимо учитывать возможные недостатки применяемых подходов при переносе их на оценку страховых резервов»; во-вторых, «на страницах 11-12 автореферата рассматривается реализация концепции страхового суверенитета, при этом одним из основных предметов рассмотрения, согласно информации, представленной в автореферате, является деятельность РНПК. На наш взгляд, в автореферате было бы целесообразно более подробно описать последствия происходящей монополизации



перестраховочного рынка России данным субъектом страхового дела и возможные меры реакции на данный процесс».

**Выбор официальных оппонентов** обосновывается тем, что официальные оппоненты д.э.н. Цыганов А. А. и д.э.н. Недосекин А. О. являются известными учеными-экономистами и имеют научные публикации, в том числе в рецензируемых научных изданиях по исследуемой проблематике в сфере страхования, в особенности в области обеспечения финансовой устойчивости страхового рынка и актуарной методологии, а также в области методологии нечетко-множественного подхода.

**Выбор в качестве ведущей организации** ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет» обоснован широкой известностью научных трудов и публикаций преподавателей данного университета в области страхования и оценки рисков, а также соответствующего тематике диссертационной работы направления научно-исследовательской деятельности ее структурного подразделения (кафедра управления рисками и страхования).

**Диссертационный совет считает, что на основании выполненных соискателем исследований:**

**разработана** авторская методика корректирующей оценки страховых резервов, учитывающая систематизированные соискателем риск-факторы и методические положения нечетко-множественного подхода, применение которой позволяет сформировать единую интегральную оценку степени дополнительного отклонения величины страховых резервов, если степень влияния факторов выражена в разнородных единицах и имеет неоднозначную интенсивность;

**предложен** оригинальный классификатор методов формирования страховых резервов, что позволяет производить выбор стандартных подходов оценки страховых фондов применительно к специфике конкретных линий бизнеса и снизить отклонения окончательной величины убытка от исходной оценки для различных периодов прогноза;

**доказана** необходимость пересмотра национальных компетенций по оценке страховых рисков и развития методологии в рамках актуарного резервирования и тарификации для обеспечения страхового суверенитета, что повысит не только самостоятельность, но и финансовую стабильность российского страхового рынка;

**выявлены** особенности линий бизнеса страховщиков, не находящие прямого отражения в используемых актуарных методиках формирования страховых резервов, на основании чего в разрезе каждой рассмотренной линии бизнеса построена система риск-факторов, влияющих на уровень убыточности страхового портфеля. Выявленные факторы оценены по степени значимости;

**доказана** целесообразность использования непрерывных моделей распределения рисков в процессах тарификации и резервирования на страховом рынке. Применение подобных моделей позволяет сблизить методы оценки страховых рисков и иных видов финансовых рисков, а также проводить дополнительную интервальную оценку величин страховых резервов, что обусловлено практическими потребностями субъектов страхового дела и регулятора;

**введена** в научный оборот новая идея, объясняющая трансферт страхового риска как антиэнтропийный процесс с сильным влиянием управляющего воздействия, ограничивающий степень неопределенности вероятностных событий, что позволяет рассматривать стоимость страховой услуги и формирование портфеля страховой компании без использования предпосылки о полной рациональности оценки риска экономическими субъектами.

**Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:**

**доказано** наличие предпосылок для использования синергетического подхода в целях уточнения содержания процесса трансферта рисков, поскольку существующие трактовки категории страхования не в полной мере учитывают ограниченную рациональность экономических субъектов и роль

субъективных управляющих факторов в осуществлении страховой деятельности;

**применительно к проблематике диссертации адекватно и результативно использован** комплекс существующих базовых методов исследования, таких как анализ, синтез, индукция, дедукция, сравнение, а также обусловленные спецификой предмета исследования статистические и эконометрические методы анализа. Кроме того, применены классические детерминированные и стохастические методы расчета страховых резервов.

**изложены** научные положения, которые обосновывают возможность применения моделей индивидуального и коллективного риска для целей построения интервальной оценки страховых резервов, равно как и непрерывных моделей распределения риска в целом;

**раскрыты** отличительные характеристики страховых рисков, позволяющие выявить особенности их квантификации а также учитывать новые факторы и ограничения при использовании стандартных методов оценки финансовых рисков;

**изложены** основные методологические подходы к формированию страховых резервов и актуальные научные публикации по теме исследования, что в совокупности с ретроспективным сравнением монетарных оценок резервов позволило на системном уровне выявить теоретические и прикладные недостатки используемого в настоящий момент инструментария расчета резервов;

**проведена** модификация существующих подходов к формированию страховых резервов, что позволило, во-первых, актуализировать применяемые методы, устранив ряд системных недостатков теоретического характера, и во-вторых, предложить комплексную авторскую модель расчета величины страховых резервов с использованием как технических элементов расчета, так и инструментов учета влияния неколичественных факторов.

**Значение полученных соискателем результатов исследования для практики подтверждаются тем, что:**

**разработан** инструментарий для корректировки первичной оценки страховых резервов на основе введения и количественного выражения факторов внешней среды, не учитываемых напрямую внутренней статистикой убытков страховой компании. Адаптация методологии нечетко-множественного подхода к оценке страховых рисков позволяет существенно снизить размер отклонений величины окончательного убытка по линии бизнеса от исходной актуарной оценки величины страховых резервов;

**определены** направления практического применения методов интервальной оценки страховых резервов компаниями, осуществляющими рисковое страхование;

**создан** оригинальный классификатор методов формирования страховых резервов, позволяющий на основе многомерной ретроспективной оценки выбирать наиболее точные методы актуарного резервирования среди широкого спектра возможных классических методов финансового прогнозирования, в т.ч. и для различных линий страхового бизнеса. Классификатор используется в практической деятельности ООО «СК «Сбербанк страхование» в рамках получения наилучшей оценки страховых резервов;

**разработаны** рекомендации по совершенствованию и адаптации методов формирования страховых резервов, учитывающие прогноз убыточности отдельных страховых рисков с применением нечетко-множественного подхода, используемого в исследовании данных (data science), информатике, машинном обучении, финансовом анализе;

**представлены** практические рекомендации по использованию авторской методики интервальной оценки страховых резервов с использованием стохастических подходов для целей составления финансовой отчетности в соответствии со стандартами МСФО, принятыми для страховых

организаций, и в частности, новым стандартом МСФО 17 «Договоры страхования».

**Оценка достоверности результатов исследования выявила следующее:**

**теория** построена на известных и проверяемых данных и фактах, согласуется с опубликованными ранее результатами отечественных и зарубежных исследований по теме диссертации. Использованные эмпирические данные и проведенные на их основе расчеты подтверждают корректность выносимых на защиту научных положений, выводов и рекомендаций;

**идеи базируются** на использовании фундаментальных положений теории страхования и управления рисками, актуарных расчетов, а также на анализе практических подходов к формированию страховых резервов и обеспечению финансовой устойчивости страховых организаций;

**использованы** апробированные методы сбора и обработки исходной информации из официальных статистических источников, данных страхового учета участников российского страхового рынка, законодательных и нормативных правовых актов Российской Федерации и зарубежных органов, иных публичных документов и аналитических материалов.

**Личный вклад соискателя состоит в:**

- самостоятельной постановке цели и обосновании комплекса задач диссертационного исследования, адекватном определении объекта и предмета исследования;

- личном участии автора на всех этапах изучения, сбора, обработки и анализа исходных данных в рамках исследовательского процесса;

- исследовании и обосновании научных положений, выводов и рекомендаций, направленных на развитие теории страхования, теории рисков и актуарной деятельности;

- разработке методических рекомендаций по совершенствованию научно-практических подходов к формированию страховых резервов;
- подготовке публикаций по научным положениям диссертации, выносимым на защиту, включая публикации в журналах, входящих в перечень рецензируемых научных изданий ВАК России;
- апробации результатов и выводов исследования путем личного участия в научно-практических конференциях российского и международного уровня, затрагивающих вопросы, связанные с тематикой исследования;
- внедрением элементов разработанных автором нововведений в области методологии расчета страховых резервов в деятельность ООО СК «Сбербанк страхование».

Диссертация соответствует критерию внутреннего единства, что подтверждается четкой постановкой цели и задач, взаимосвязью основных научных результатов и выводов, и позволяет последовательно применять обозначенные в диссертации общие и частные методы научного исследования, адекватные полученным результатам.

В ходе защиты диссертации было высказано следующее критическое замечание: в рамках диссертационной работы автором в основном рассматривается только одна составляющая финансовой устойчивости страховых организаций, а именно страховые резервы. Для формирования комплексного и полного подхода к формированию финансовой устойчивости страховых организаций необходимым является также рассмотрение иных ее составляющих (д. э. н., профессор Попова Е. М.).

Соискатель Козлов М. Л. согласился с замечанием и отметил, что более подробное изучение таких факторов обеспечения финансовой устойчивости, как капитал страховой компании и система перестрахования, будет являться предметом дальнейших исследований автора.

На заседании 19 декабря 2022 года, протокол № 8-3, диссертационный совет 24.2.386.01 принял решение за новые научно-обоснованные решения по развитию теоретических основ страхования и управления рисками, а также

методических положений по формированию страховых резервов, научно-практические рекомендации, направленные на разработку новых подходов, уточняющих оценку страховых резервов, вносящие существенный вклад в развитие экономики страны и развитие страхового рынка, присудить **Козлову Михаилу Леонидовичу** ученую степень кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. – Финансы (экономические науки).

При проведении тайного голосования (очная форма заседания) диссертационный совет в количестве 14 человек, из которых 7 докторов наук по специальности 5.2.4. – Финансы, участвовавшие в заседании, из 21 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за – 14, против – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Председатель  
диссертационного совета,  
доктор экономических наук,  
профессор

Ученый секретарь  
диссертационного совета,  
доктор экономических наук,  
доцент



Янова Светлана Юрьевна

Камышова Анна Борисовна

«19» декабря 2022 года