

ОТЗЫВ

**на автореферат диссертационной работы Яранцевой Екатерины Андреевны
«Методы оценки рисков, воздействующих на финансовую устойчивость
страховых организаций», представленной на соискание ученой степени
кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное
обращение и кредит**

Необходимым условием обеспечения финансовой устойчивости страховых организаций в условиях кризисного периода экономики является эффективность подходов к оценке капитала. Предлагаемый мегарегулятором ЦБ нормативный подход к расчету величины капитала не является риск ориентированным. Более того, существующий подход показал свою недостаточную эффективность. В частности, в сложной экономической ситуации выполнение требований регулятора оказалось недостаточным условием для поддержания устойчивого состояния страховых организаций, и некоторые игроки страхового рынка, даже выполняя все нормативные требования, оказались в результате неплатежеспособны. В связи с этим одним из долгосрочных стратегических ориентиров мегарегулятора финансового рынка является необходимый переход к новому риск ориентированному подходу оценки капитала страховых организаций. Вследствие этого, задачи поиска новых методов управления состоянием финансовой устойчивости страховых организаций активно обсуждаются в финансовой и страховой литературе. Отмеченные проблемы рассматриваются соискателем и отражают актуальность темы исследования.

Ряд разработанных положений в диссертационной работе имеет научную новизну. Во-первых, автором были классифицированы основные в мировой практике метод оценки рисков страховщика, а так же классифицированы подходы к их реализации - впервые с точки зрения возможностей их практического применения (в частности, объема и полноты доступных данных, трудоёмкости анализа и точности исследования). Во-вторых, построена стохастическая модель деятельности страховой компании, которая может рассматриваться в двух аспектах: как инструмент оценки рисков страховщика с использованием меры VaR и как инструмент принятия стратегических решений на основе результатов стресс-тестирования. В отличие от моделей SolvencyII, предложенная модель является операциональной и универсальной моделью, позволяющей оперативно осуществлять мониторинг

финансовой устойчивости и быстро реагировать на ее различные изменения. Более того, использование результатов моделирования в стратегическом риск-менеджменте позволит принимать стратегические решения на основе б ó льшего объема информации о состоянии портфеля и о степени его подверженности риску. При этом улучшается достоверность получаемых результатов (в частности, уменьшаются лаг наблюдения (observation lag), лаг принятия решения (decision lag) и, в результате, лаг воздействия (effect lag)). В-третьих, диссертантом был предложен авторский вероятностный подход к расчету капитала страховой компании, то есть индивидуальный вероятностный подход к оценке капитала в дополнение к выполнению нормативных требований регулятора. Предложенный подход может дать возможность оперативно отслеживать и поддерживать состояние финансовой устойчивости компании с учетом специфических рисков и с учетом взаимного влияния активов и обязательств страховщика.

В диссертационном исследовании соискатель опирается на широкий круг общенаучных и специализированных методов, на большой объем статистических данных и научных исследований. Поэтому предложенный вероятностный подход к оценки капитала представляется научно-обоснованным и осуществимым на практике как при реализации государственной политики развития финансового сектора, так и при внутреннем риск-менеджменте страховых организаций. Так же следует отметить, что научные разработки автора нашли отражение в 7 опубликованных статьях, 6 из которых - в ведущих рецензируемых научных изданиях, рекомендованные ВАК.

Однако, несмотря на высокий уровень исследования, можно выделить некоторые недостатки.

Во-первых, в диссертационном исследовании было бы полезно выполнить расчет модели, например, для нескольких конкурирующих страховых организаций. Полученные результаты позволили бы более аргументировано провести сопоставление результатов моделирования с результатами, рассчитанными по нормативным нормам.

Во-вторых, в рамках диссертационного исследования представляется целесообразным разработка и обоснование принципов взаимодействия государственных органов и участников страхового рынка при внедрении предложенного вероятностного подхода к оценке капитала.

Следует отметить, что указанные замечания не снижают ценности результатов проведенного исследования. Работа Яранцевой Екатерины Андреевны представляет собой законченное научное исследование и отвечает всем требованиям ВАК РФ, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

Генеральный директор

ООО "Страховой брокер "РИМС"

кандидат экономических наук



Рыбаков Сергей Игоревич

05.06.2017г

Почтовый адрес: 119530, ГОРОД МОСКВА, ШОССЕ ОЧАКОВСКОЕ, ДОМ 34,
ЭТАЖ 5 П IX К 10

Телефон: +7 (495) 933-35-46

Сайт: <http://www.rims.com.ru>

E-mail: serguei.rybakov@rims.com.ru