

**Отзыв внешнего рецензента  
доктора экономических наук, профессора  
Белозёрова Сергея Анатольевича**

**на диссертацию Барабановой Вероники Владимировны  
«Международный опыт оценки платежеспособности страховых  
компаний», представленную на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук по специальности  
08.00.14 – Мировая экономика**

Диссертационное исследование Барабановой В.В. выполнено на актуальную тему. Актуальность темы определяется необходимостью внимательного и постоянного изучения процесса развития теории и зарубежной практики анализа платежеспособности страховых компаний. В настоящее время страховой сектор России переходит к риск-ориентированному регулированию, конечной целью которого является обеспечение конкурентоспособности отрасли и защита интересов страхователей посредством повышения финансовой устойчивости страховых компаний. Предложенная Центральным банком РФ Концепция развития предполагает постепенное движение в сторону подготовки и внедрения количественных нормативов, качественных требований, включая риск-менеджмент и политику раскрытия информации. Не вызывает сомнений *своевременность* проведенного исследования, цель и задачи которого полностью коррелируют с разработанными Банком России ориентирами и стратегией развития финансового рынка в целом, а также соответствуют вопросам, которые в настоящее время стоят перед мегарегулятором.

Необходимость предотвращения нестабильности, вызванной внутренними и внешними шоками, находится в рамках интереса международного научного и практического страхового сообщества. Это определяет необходимость обращения к международным стандартам и практикам, применяемым за рубежом, с целью сближения режима регулирования страхового сектора в Российской Федерации с существующими наднациональными требованиями.

*Достоверность и новизна результатов* обусловлена использованием значительного объема репрезентативных источников, особый интерес среди которых предоставляют не только научные работы и публикации на иностранных языках, но и отчеты международных экспертных сообществ, страховых и консалтинговых компаний, тщательный анализ которых определяет не только теоретическую, но и практическую значимость проведенного исследования. При этом очевидной заслугой Барабановой В.В. является обеспечение новизны и релевантности благодаря использованию новейших статистических данных и первых результатов имплементации риск-ориентированного подхода, включая практику применения Solvency II в Европейском союзе уже по итогам ее повсеместного внедрения с 2016 года.

В первой главе работы автором успешно решены теоретические задачи исследования опыта и применяемых практик, систематизированы представления о существующих режимах, а также для целей соответствия международным стандартам уточнено понятие «платежеспособность». К числу достоинств работы следует отнести тщательный вертикальный (исторический) анализ развития и совершенствования опыта оценки платежеспособности на основе Европейского союза, а также горизонтальный компаративистский обзор международных стандартов и лучших практик, которые позволяют диссертанту прийти к выводу о целесообразности исследования понятия «платежеспособность» как многокомпонентной векторной величины.

С нашей точки зрения, важными являются выводы и заключения о применимости отдельных положений используемой в Китае модели, которые имеют не только теоретическую значимость, но и заслуживают пристального внимания российского страхового сообщества. Не менее существенны и предложения по возможной адаптации Европейской Директивы платёжеспособности Solvency II, разработанные с учетом как позитивного опыта, так и проблем, с которыми столкнулись страны Центрально-Восточной Европы.

Результаты исследования имеют безусловную *практическую ценность* для развития алгоритмов управления рисками в России. Автором приведен важнейший тезис о роли риск-менеджмента в качестве одного из драйверов усиления конкурентоспособности отрасли за счет улучшения качества корпоративного управления. Положительной оценки также заслуживают имеющие несомненную практическую значимость рекомендации, включая параллельное внедрение качественных и количественных стандартов, выделение ключевой роли регулятора в качестве консультативного органа, а также предложение методики внесения дополнительных поправок к требуемому капиталу в зависимости от уровня развития управления.

Особую актуальность данные выводы приобретают на фоне недавно опубликованных Банком России результатов Количественного исследования № 1, направленного на оценку (самооценку) подготовленности сектора к внедрению Solvency II.

Содержание диссертации дает возможность утверждать, что работа Барабановой В.В. является достаточно значимой научной разработкой: в своей диссертации автор предложил к рассмотрению и решил ряд теоретических, методических и практических вопросов. Вместе с тем, как и в любом научной работе, в представленном исследовании содержатся и некоторые *дискуссионные моменты*, на которые хотелось бы обратить внимание.

1) Несмотря на заслуживающий внимания вывод диссертанта о неоднородности страхового рынка России и рынка ЮАР, на наш взгляд, было бы целесообразно проанализировать и отдельные аспекты внедрения риск-ориентированного подхода на данном рынке, так как во многом, с некоторыми упрощениями, так необходимыми российской модели, они копируют директиву платежеспособности Solvency II.

2) Во-вторых, недостаточно убедительной представляется предлагаемая методика оценки уровня развития управления на основе риска, которая предполагает дифференцированный подход, исключая из

исследования некрупные региональные компании, а также компании, являющиеся дочерними подразделениями международных групп. Исключение первой категории является очевидным в силу того, что в небольших компаниях риск-менеджмент, обеспеченный однородностью портфеля, должен быть автоматически интегрирован во все процессы управления и принятия решений без создания дополнительных подразделений, выделения специальных инструментов и подготовки отдельных отчетов. Однако для дочерних подразделений международных групп, при наличии информации, было бы информативно эмпирически подтвердить возможность признания внутригрупповых требований или сформулировать фундаментальные требования.

3) Автор на с.74 определяет, что «Разная степень зрелости рынка, характеризующая набором и развитостью детерминант, определяет вектор развития, а также возможные способы внедрения международных стандартов или необходимость их модификации для целей соответствия законодательству и максимизации пользы для национального рынка». Затем, на с.75 автор принимает решение «в каждой детерминанте взять ограниченный перечень показателей, соответствующий факторам, на основе которых можно составить наиболее комплексный и достоверный профиль страховой отрасли выбранного региона». Далее, на с.79 автор утверждает, что «Из рисунка 2.1.2 очевидна корреляция рядов анализируемых показателей на российском страховом рынке и рынках стран Центрально-Восточной Европы, а также страховом рынке Китая, из чего можно выдвинуть гипотезу о наличии корреляции между векторами развития обозначенных страховых рынков» и далее осуществляет проверку данной гипотезы. Однако исходя из авторского определения «векторов развития» и «показателей», если бы векторы развития страховых рынков не совпадали, положительная корреляция между показателями бы также отсутствовала. Поэтому целесообразность выдвижения и проверки данной гипотезы представляются дискуссионными.

4) Стилистически работа бы выиграла, если бы диссертант перенес таблицы из третьей главы в приложение.

Высказанные замечания носят дискуссионный характер, но не влияют на положительную в целом оценку диссертации и не снижают научную значимость и ценность представленного диссертационного исследования. С нашей точки зрения, основные положения, выводы и рекомендации, многие из которых нашли отражение в опубликованных диссертантом статьях, могут быть использованы как субъектами страхового дела для повышения эффективности корпоративного управления и облегчения перехода на новые стандарты, так и Банком России для целей разработки адекватной рынку системы, одновременно соответствующей мировым стандартам и учитывающей особенности российского страхового рынка.

Диссертационная работа Барабановой Вероники Владимировны «Международный опыт оценки платежеспособности страховых компаний» на соискание ученой степени кандидата экономических наук является оригинальной научно-квалификационной работой, соответствующей критериям и требованиям Положения о порядке присуждения ученых степеней МГИМО МИД России, утвержденного приказом МГИМО МИД России от 22.02.2018 № 110. Автор диссертационной работы Барабанова Вероника Владимировна заслуживает присвоения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.14 – «Мировая экономика».

**Белозёров Сергей Анатольевич,**

доктор экономических наук

(08.00.10. – Финансы, денежное обращение и кредит)

Профессор,

Заведующий кафедрой управления рисками и страхования  
Санкт-Петербургского государственного университета

191123, Россия, г. Санкт-Петербург, ул. Чайковского, 62

Тел.: +7 812 273 24 00

beliksa@mail.ru

