Гармаш Дмитрий Владимирович. Страховая защита профессиональных участников финансового рынка в Российской Федерации : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 Москва, 2005 205 с. РГБ ОД, 61:06-8/1349

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ СТРАХОВОЙ ЗАЩИТЫ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ ФИНАНСОВОГО РЫНКА. 11

1.1. Финансовый рынок, его профессиональные участники и рисковый аспект их функционирования. 11

1.2. Страхование в системе управления рисками профессиональных участников финансового рынка. 35

ГЛАВА 2. ПРАКТИКА СТРАХОВАНИЯ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ ФИНАНСОВОГО РЫНКА. 57

2.1. Система страхования профессиональных участников финансового рынка . 57

2.2. Страховая оценка (андеррайтинг) рисков профессиональных участников финансового рынка. 92

ГЛАВА 3. СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СТРАХОВАНИЯ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РФ. 108

3.1. Страхование профессиональных участников финансового рынка на современном этапе развития. 108

3.2 .Основные направления и перспективы развития страхования профессиональных участников финансового рынка в Российской Федерации. 139

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 154

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 159

ПРИЛОЖЕНИЯ 167

**Введение к работе**

**Актуальность проблемы.**Рисковый характер экономической деятельности является ее неотъемлемым атрибутом во всех формах проявления и представляет собой одну из оспошилх проблем, которые необходимо решать хозяйствующему субъекту в процессе его функционирования.

Данная проблема особенно актуальна для финансового рынка, в рамках как  
одной страны, так и всего мирового хозяйства. Это связано с тем, что финансовый  
рынок предполагает функционирование очень большого количества субъектов -  
профессиональных участников, - чья деятельность на сегодняшнем этапе развития  
характеризуется комплексностью, многоплановостью, повышенной

подверженностью воздействию огромного количества самых разнообразных рисков. Последнее связано с общей спецификой финансового рынка и практически реализуется в беспрецедентной концентрации денежных ресурсов как в наличной, так и в безналичной форме, а также производстве, распределении и потреблении самых разнообразных финансовых услуг. При этом все больший упор здесь делается на диверсификацию, конвергенцию разных видов услуг, имеет место устойчивая тенденция к глобальному расширению клиентского поля и увеличению объемов деятельности. Ежегодный анализ финансовых рынков более чем 100 стран, проводимый McKinsey Global Institute (MGI), показывает, что они становятся более объемными, более ликвидными и все более интегрированными в мировой финансовый рынок; если в 1996 г. общин объем мировых финансовых активов (включая банковские депозиты, государственные и корпоративные долговые обязательства, а также акции) составлял 69 трлн. долл., то в 2004 г. оп превысил 119 трлн. долл., а к 2010 г. при сохранении нынешних темпов развития этот показатель прогнозируется на уровне 200 трлн. долл.1.

Практика показывает, что развитие и совершенствование цивилизованных форм ведения бизнеса параллельно с увеличением качественных и количественных параметров финансового рынка в сегодняшних условиях отнюдь не гарантируют его профессиональному субъекту успешного развития вне зависимости от конкретной сферы и масштабов деятельности. В этой связи дополнительную 1 По: McKinsey Quarterly -

зпачимость приобретают различные инструменты управления риском как превентивного, так и компенсационного характера. Среди них одним из основных является страхование или, более обобщенно, страховая защита.

Страховая защита представляет собой совокупность отношений по созданию на обязательной или добровольной основе страховых фондов для возмещения вероятных убытков в процессе экономической деятельности. Результатом реализации этих методов являются централизованный фонд страхования (государственный уровень), фонд самострахования (внутреннее резервирование) и страховой фонд (коммерческое страхование). В условиях становления и развития рыночных отношений в нашей стране, характеризующихся экономическим и организационным обособлением хозяйствующих субъектов, на первый план выходит именно последняя форма реализации страховой защиты, а именно -связанная с использованием коммерческого страхования.

В этом ключе, не умаляя значения централизованного фонда страхования и средств резервирования, призванных минимизировать возможные убытки организаций, в настоящем исследовании основное внимание уделяется именно страхованию как инструменту управления рисками профессиональных участников финансового рынка. В этой связи необходимо отметить, что страхование является сложным и при этом малоизученным механизмом борьбы с потерями применительно к рискам, сопровождающим деятельность организаций, работающих на финансовом рынке.

Необходимо отметить, что общие основы страхования, а также функционирования финансового рынка и его субъектов многократно исследовались в научных работах Булатова А.С., Журавлева Ю.М., Лаврушина О.И., Львова Д.С., Миркина Я.М., Орланюк-Малицкой Л.А., Рейтмапа Л.И., Родионовой В.М., Рубцова Б.Б., Фельдмана А.Б., Шахова В.В. и других известных ученых теоретиков н практиков. По при этом актуальность и важность темы исследования объясняется тем, что комплексно, синтезировано, применительно ко всей системе профессиональных участников финансового рынка данный вопрос прежде в экономической пауке РФ не рассматривался: некоторое количество имеющихся исследований было посвящено отдельным аспектам использования страхования в практике субъектов финансового рынка. В частности, к таким

исследовапиям можно отнести работы Соколова Ю.А. и Амосовой Н.А.; диссертации Ю.В.Коптевой, Тукмаковоіі Д.П., Капаматова К.М., Косарева А.В., Кудрявцева О.А. Несмотря на значительно более длительный период развития рыночных отношении и, в частности, страхования, за рубежом комплексіго проблема страхования рисков профессиональных участников финансового рынка также не рассматривалась. Среди теоретических разработок, связанных с отдельными аспектами темы, можно отметить работы R. Ceske, Y. Scott, H.Jackson. Практический вклад в разработку конкретных страховых программ внесли крупные зарубежные страховые и брокерские компании: в частности AIG, Chubb, Lloyd's of London, Hiscox, Marsh, Aon.

Таким образом, выбор темы настоящего исследования предопределили, с одной стороны, отсутствие комплексного подхода к разработке теоретических вопросов страховой защиты имущественных интересов профессиональных участников финансового рынка и разрозненность отдельных применяемых страховых методик, и, с другой, - развитие рыночных отношений и финансовая самостоятельность хозяйствующих субъектов. Настоящая работа является одним из первых комплексных исследований, посвященных теоретическому обобщению и практической реализации коммерческого страхования в управлении рисками субъектов финансового рынка. В диссертации обоснована эффективность страхования как метода такого управления, изучены доступные варианты страхового покрытия, разработана концепция страховой оценки (андеррайтинга) рисков, проведен анализ перспектив развития на национальном рынке.

Цель работы состоит в теоретической разработке и практическом обобщении возможностей применения страховой защиты в рамках управления рисками профессиональных участников финансового рынка с учетом текущей ситуации и перспектив развития экономики Российской Федерации.

Поставленная цель обусловливает решение следующих задач:

- исследовать рисковую среду профессионального участника финансового рынка с целью классификации их рисков для целей страхования, включая селекцию по критерию соответствия страховым;

***-(,-***

теоретически обосновать преимущества использования страховой защиты как одного из инструментов управления рисками в рамках деятельности профессионального участника финансового рынка;

рассмотреть коммерческое страхование как основной метод организации страховой защиты профессионального участника финансового рынка;

разработать методические основы проведения страхования рисков профессионального участника финансового рынка, включая выбор необходимого страхового покрытия, поэтапную страховую оценку рисков, применение превентивных мероприятий;

выявить основные тенденции мирового и национального рынков данного страхования и попытаться оцепить перспективы их развития в Российской Федерации с предложением конкретных направлений совершенствования.

**Объект и предмет исследовании.**Объектом исследования является система экономических отношений, связанных со страхованием рисков профессиональных субъектов финансового рынка.

Предметом исследования являются конкретные направления страхования рисков профессиональных участников финансового рынка.

**Теоретические и методологические основы исследования.**Теоретической основой диссертационной работы являются основные положения экономической теории, труды отечественных и зарубежных авторов но теории страхования и проблемам темы диссертации.

Характер исследования, проводимого в данной работе, определил использование при решении конкретных задач таких методов, как анализ и синтез, аналогия, сравнение, классификация, моделирование и прогнозирование.

Работа выполнена в соответствии с пунктом 6.5 специальности «Финансы, денежное обращение и кредит» паспорта специальностей ВАК.

**Научная новизна.**Основной научный результат, полученный в рамках данного исследования, заключается в разработке комплексной концепции страховой защиты профессиональных участников финансового рынка в Российской Федерации, включающей интегрированный подход к селекции рисков

страхователя, анализу его рискового профігля, соотнесения его с возможностями страховой защиты и принятия андсрраитерских решении па основе данных о риске. **Положения, выносимые на защиту.**В результате выполненных исследований на защиту выносятся следующие результаты исследования:

дано авторское определение понятия профессионального участника финансового рынка (ПУФР);

раскрыта рисковая среда ПУФР, дана классификация рисков и их селекция по критерию соответствия страховым;

предложены авторские определения понятий рискового профиля II рисковой экспозиции по отношению к объекту страхования, дана их характеристика в качестве базовых элементов процесса андеррайтинга с раскрытием учета индивидуальных страховых интересов отдельных категорий ПУФР;

раскрыты дополнительные аспекты преимуществ и недостатков страхования как одного из инструментов риск-менеджмента ПУФР;

проведена систематизация доступных страховых покрытий для рисков ПУФР с построением индикативной таблицы «риск-покрытие» как базы организации системы страхования в этой области;

предложена концепция поэтапного страхового андеррайтинга рисков ПУФР с селективным подходом к их страхованию па основе разработанной матрицы системной оценки рисков, предназначенная для реализации в страховой компании и(или) структурах риск-менеджмента ПУФР;

разработана методика расчета базовой ставки премии по специализированным видам страхования ПУФР (на примере страхования криминальных рисков);

предложены конкретные направления и обоснованы перспективы развития страхования ПУФР в Российской Федерации на базе проведенной оценки текущих тенденций мирового и российского рынков страхования ПУФР.

**Практичсская значимость работы.**Практическая значимость настоящей работы определяется тем, что впервые в отечественной науке данная тема рассмотрена с позиций комплексного подхода, позволяющего оценить и проанализировать систему страховой защиты рисков профессиональных участников финансового рынка, ее потенциальный эффект в среде управлення рисками, рыночную реализацию и перспективы развития в Российской Федерации.

Конкретные практические результаты могут быть использованы как страхова гелями - субъектами финансового рынка, так и страховщиками, а также регулирующими органами. Так, для профессиональных участников финансового рынка в работе предлагаются:

практические варианты соотнесения рискового профиля компании с доступными направлениями страховой защиты;

оценка возможностей страхования в перечне инструментов риск-менеджмента;

исследование процедур андеррайтинга подобных рисков для сближения позиций клиента и страховщика при приобретении защиты и создании собственных программ и планов управления рисками.

Для страховщиков в работе практическую значимость представляют:

обобщение подходов к оценке рисков финансового рынка и выходу па показатели рискового профиля и рисковой экспозиции страхователя;

предложение концепции поэтапного андеррайтинга подобных рисков с применением разработанной методики расчета рисковой ставки по специализированным покрытиям в условиях отсутствия портфеля или достаточной статистики;

- рассмотрение перспективных направленні'! развития данного страхования.  
Для надзорных и регулирующих органов основные практические результаты

в рамках проведенного исследования представлены:

обобщенной статистикой по современному развитию мирового и российского рынков страхования рисков участников финансового рынка;

анализом соотношения мировой и внутрироссийской практики данного страхования;

- оценкой в области перспектив развития страхования на финансовом  
рынке.

**Апробация и внедрение основных результатов исследовании.**

Диссертационная работа выполнена в рамках МИР Финансовой академии, проводимых в соответствии с темой «Проблемы формирования отечественного страхового рынка» (№ государственной регистрации 01.200.118574). Основные положения диссертации и результаты проведенного научного исследования были использованы:

при ежегодной корректировке корпоративной системы риск-менеджмента, плана управления рисками и программы страхования в ЗАО «ОФГ Инвест»;

при разработке методической базы и комплекса конкретных страховых услуг для отдела по страхованию финансовых институтов ЗАО «Украинская акционерная страховая компания АСКА»;

на семинаре «Проблемы анализа и управления рисками в деятельности кредитных организаций», проведенном Клубом Банковских Аналитиков в Финансовой академии при Правительстве РФ 15 ноября 2001 г.

**Публикации.**Основные положения диссертационной работы, раскрывающие содержание и выводы по направлению исследования, были опубликованы в 6 печатных работах суммарным объемом 3,4 и.л. (весь объем -авторский).

**Структура работы.**Диссертационная работа изложена на 205 страницах печатного текста и состоит из оглавления, введения, трех глав, заключения, 20 приложений в виде таблиц, рисунков и диаграмм и списка использованных источников литературы, в котором указаны 116 найменований.

Во введении ставится цель и задачи исследования, формулируются основные положения диссертации, выносимые на защиту.

В первой главе «Экономические основы страховой защиты профессиональных участников финансового рынка» рассматривается финансовый рынок как экономическая категория и непосредственная организационная форма одной из основных сфер современной экономики; дается определение основного

для данной работы понятия профессионального участника финансового рынка. На этой базе исследуется рисковая среда функционирования данных субъектов, классификация их рисков, а также выделение собственно страховых рисков. Второіі параграф главы посвящен рассмотрению сущности страхового механизма и, основное, разноплановому обоснованию его эффективности в механизме риск-менеджмента участника финансового рынка.

Вторая глава «Практика страховой защиты профессиональных участников финансового рынка» посвящена рассмотрению возможностей страхования применительно к рискам финансового рынка, реализующихся в виде конкретных страховых покрытий, связанных с компенсацией убытков но различным рисковым направленням. В главе также рассматривается вопрос превентивных мероприятий как важного элемента страховой защиты; разрабатываются понятия рискового профиля и рисковой экспозиции страхователя, а также приводится методика расчета рисковой ставки премии по одному из специализированных страховых покрытий.

Третья глава «Современное состояние и перспективы развития страхової"! защиты профессиональных участников финансового рынка в РФ» связана с рассмотрением текущей ситуации на мировом и российском рынках страхования профессиональных субъектов финансового рынка и анализом существующей взаимосвязи между ними и тенденциями отдельных направлений страхования и рыночных сегментов. Второй параграф главы связан с оценкой перспектив развития страховой защиты субъектов финансового рынка в Российской Федерации и разработкой отдельных предложении по поддержке и совершенствованию его положительной динамики. В заключении подводятся выводы о проделанной работе.

**- II -**

## Финансовый рынок, его профессиональные участники и рисковый аспект их функционирования

Научное исследование проблемы страховой защиты субъектов финансового рынка, и конкретно - его профессиональных участников, проводимое в данной работе, является первым подобным исследованием с соответствующей полнотой анализа возможностей страхования в ключе управления рисками субъектов финансового рынка, обоснования эффективности выбора страхования в качестве инструмента такого управления, изучения доступных вариантов страхового покрытия. В силу данного обстоятельства, с учетом сложности и многогранности таких образований, как финансовый рынок и его субъекты, в первой главе работы целесообразно сконцентрировать внимание на теоретическом аспекте, ложащемся в основу последующего исследования механизма страховой защиты. По мнению автора, в рамках данного исследования отсутствует необходимость в подробном повторении и изложении самых общих экономических основ страхової! защиты, страхования, его функций, связанных с солидарной раскладкой вероятного ущерба между участниками-страхователями за счет их предварительных денежных взносов. Этот аспект целесообразно рассмотреть не в общем виде, а применительно непосредственно к основной теме исследования.

В этой связи, необходимо начать с исследования категории финансового рынка, затем определить теоретический базис исследования - понятие профессионального участника финансового рынка, - а также основу дальнейшего анализа механизма страховой защиты - спектр рисков в рамках деятельности профессионального участника финансового рынка и возможности страхования применительно к управлению ими.

В соответствии с этим, первая глава работы разделена на два параграфа: первый связан с анализом финансового рынка как системы, в пределах которой функционирует профессиональный субъект-участник, а также сущности них участников и рисковой составляющей их функционирования. Второіі параграф подводит экономическую базу под проблему использования страховой защиты в целях управления рисками профессиональных участников рынка, анализ ее преимуществ и недостатков.

Финансовый рынок. На сегодняшний день экономическая категория финансового рынка, существование которой насчитывает более 200 лет, является одной из основополагающих в теории и практике мирового финансового сектора и мирового хозяйства в целом. Как известно, рынок вообще - это экономическое явление, представляющее, с одной стороны, экономическую категорию, с другой -субъективный контакт покупателей и продавцов. В первом случае, рынок выражает совокупность отношения между субъектами по поводу купли-продажи тех или иных благ (а также отношения собственности, производства, распределения, потребления и т.д.), во втором - конкретный механизм взаимодействия субъектов, т.е., по сути, конкретные формы организации рынков.

В системе рынков, представляющей собой совокупность всех рынков, расчлененных па отдельные элементы на основе тех или иных факторов, по критерию объекта рыночных отношений выделяют различные виды рынков2, и в частности: рынок потребительских товаров и услуг (потребительский рынок); рынок факторов производства; рынок недвижимости; информационный рынок; рынок инноваций; денежный рынок; рынок ценных бумаг. Два последних типа рынка и интересует нас в первую очередь, т.к., согласно превалирующей в современной экономической науке точки зрения, именно они в совокупности образуют финансовый рынок.

## Система страхования профессиональных участников финансового рынка

Одним из наиболее известных инструментов реализации этого метода являются положения уже упоминавшегося ранее Базельского комитета по надзору за баиковскоіі деятельностью, выражающиеся в так называемых требованиях к достаточности капитала субъектов рынка и рекомендациях по расчету уровня риска и соответствующего размера капитала, - в настоящее время действует новая редакция этих положений - New Basel Capital Accord (Basel II)jl. В ключе резервирования по основному риску кредитно-финансовых организаций (в основном, банков) - кредитному - этим документом устанавливается минимальный норматив достаточности капитала с учетом поправки на величину кредитного риска. Помимо этого предлагаются отдельные нормативы резервирования для группы рыночных рисков: процентного, фондового, валютного и др.

Таким образом, основываясь на проработанности резервирования как метода управлення рисками ПУФР с точки зрения практики и методологии, а также сравнительного анализа свойств и преимуществ страхования в рамках управления рисками, проведенного в первой главе работы, автор считает целесообразным сконцентрировать дальнейшее научное исследование именно на страховании как основном системном элементе страховой защиты ПУФР. Страхование ПУФР в этом отношении можно определить как основной функциональный элемент реализации страхової ! защиты ПУФР, основанный на системном единстве страховых рисков ПУФР и механизме их страхования, который материализуется в совокупности страховых покрытий.

Параллельно необходимо сделать упор на практическую составляющую данной категории и связать ее с совокупностью видов страховых покрытий, позволяющих реализовать страховые интересы страхователей (ПУФР). Последние, очевидно, связаны с защитой ПУФР от финансовых убытков в процессе осуществления ими профессиональной деятельности путем компенсации потерь. 31 New Basel Capital Accord (Basel II).- BCBS, 2002.- www.bsa.com

Оставшиеся элементы категории страхования - превенцию и репрессию - автор считает возможным рассматривать в качестве субэлементов, являющихся, тле. они реализуются путем расходования лишь части средств страхового фонда страховщика.

## Страхование профессиональных участников финансового рынка на современном этапе развития

В предыдущих главах работы были рассмотрены теоретический и практический аспекты применения страховой защиты к управлению рисками на финансовом рынке, а точнее - рисками ПУФР. Были установлены преимущества страхования, его особая роль в процессе, а также конкретные формы практической реализации страховой защиты с выделением основных ее функциональных элементов. Основной вывод по итогам проведенного исследования состоит в том, что страхование рисков на финансовом рынке является чрезвычайно сложной, динамичной и интенсивно развивающейся системой. В этой связи для обеспечения ее успешного функционирования требуется грамотный подход как со стороны организации профессиональных субъектов страхования, так и со стороны поддержки и развития страховой инфраструктуры.

Учитывая недолгий по мировым меркам период развития института частного коммерческого страхования, а равно и цивилизованного финансового рынка, в России, данная проблема на современном этапе является очень актуальной. В данной, заключительной главе работы, автор считает целесообразным провести исследование действующей конъюнктуры страхования рисков ПУФР в России, сравнение ее с мировой практикой и на основании анализа перспектив развития финансового сектора экономики определить фактические и рекомендуемые направления совершенствования системы страховой защиты ПУФР.

Мировой рынок страховании рисков ПУФР - общие объемы и направления развития. Финансовый сектор в мировой экономике стабильно считается одним из наиболее динамично развивающихся. Объем страхового рынка также растет значительными темпами. Так, за 10 лет - с 1994 по 2003 гг. включительно - общая страховая премия в сфере non-life увеличилась с 846,6 млрд. долл. до 1 268,16 млрд. долл.55. При этом наибольшая доля в 2003 г. в общем мировом объеме страховых премий приходилась па США (до 35%), Японию (17%) и Великобританию (9%)56. По имеющимся данным статистики довольно затруднительно определить, какую долю в общем объеме собранных во всем мире премий приходится на страхование ПУФР, однако показания отдельных экономических аналитиков дают цифру порядка 40-100 млрд. долл.57, куда включаются как стандартные, так и специализированные виды страхования. При этом по объемам «клиентского поля» лидирует Североамериканский рынок.

Исходя из задач данного исследования, в первую очередь, нас интересует направление специализированного страхования ПУФР. Пго практические основы были рассмотрены во второй главе работы, и следующим этапом является анализ соответствующего рынка.

Международный рынок специализированного страхования финансовых институтов (комплексное страхование криминальных рисков, страхование от электронных и компьютерных преступлений, страхование ответственности директоров и должностных лиц и т.д.) стабильно развивается уже более 50 лет. Именно в этот период совокупность условий подобных страховых покрытий окончательно оформилась в комплексные страховые продукты, которые анализировались во второй главе работы. Па сегодняшний день они стали практически обязательным атрибутом цивилизованного зарубежного ПУФР.