Совершенствование методов прогнозирования страховых резервов с помощью методов хеджирования

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.10, кандидат экономических наук Мамаев, Дмитрий Геннадьевич  
  
**Год:**

2013

**Автор научной работы:**

Мамаев, Дмитрий Геннадьевич

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Москва

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.10

**Специальность:**

Финансы, денежное обращение и кредит

**Количество cтраниц:**

180

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Мамаев, Дмитрий Геннадьевич

ВВЕДЕНИЕ.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА И ОЦЕНКИ СТРАХОВЫХ РЕЗЕРВОВ В РОССИИ.

1.1. Страховые резервы, сущность, содержание и их роль.

1.2. Порядок формирования страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни

1.2.1. Расчет резерва незаработанной премии.

1.2.2. Расчет резерва заявленных, но неурегулированных убытков.

1.2.3. Порядок формирования статистической базы для расчета РПНУ.

1.3. Хеджирование валютных рисков в страховании.

Выводы из первой главы.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ СТРАХОВЫХ РЕЗЕРВОВ И ТЕКУЩИХ МЕТОДОВ ИХ ХЕДЖИРОВАНИЯ В КОНТЕКСТЕ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА НА ПРИМЕРЕ ЗАО «СТРАХОВАЯ ГРУППА «УРАЛСИБ».

2.1. Автострахование, как вид бизнеса, который сильнее всего ощутил последствия мирового финансового кризиса.

2.2. Анализ портфеля по добровольному автострахованию.

2.3. Хеджирование валютных рисков.

2.3.1. Хеджирование валютных рисков с помощью опционов.

Выводы из второй главы.

ГЛАВА 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДОВ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ СТРАХОВЫХ РЕЗЕРВОВ С ПОМОЩЬЮ ТЕХНОЛОГИИ ХЕДЖИРОВАНИЯ НА ПРИМЕРЕ ЗАО «СТРАХОВАЯ ГРУППА «УРАЛСИБ».

3.1. Совершенствование методов прогнозирования страховых резервов на примере добровольного автострахования.

3.2. Совершенствование методов хеджирования рисков.

3.3. Комбинированные опционные стратегии для хеджирования открытой валютной позиции

3.3.1. Покупка стратегии «Стрэнгл».

3.3.2. Покупка стратегии «Стрэддл».

3.3.3. Покупка стратегии «САИ-Бргеас1».

Выводы из третьей главы.

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Совершенствование методов прогнозирования страховых резервов с помощью методов хеджирования"

Актуальность темы исследования обусловлена необходимостью совершенствования методов прогнозирования страховых резервов под влиянием внешних экономических факторов, а также внедрения новых для страховой отрасли методов хеджирования валютных рисков, в целях более качественного управления страховыми резервами и, на этой основе, дальнейшего повышения экономической эффективности страховой компании.

Сегодня, в период бурного роста кредитования, автострахование, по популярности, занимает лидирующие позиции на рынке и выступает драйвером роста всего страхового рынка России. Стоит отметить, что при пролонгации договора страховым компаниям приходится прикладывать массу усилий, чтобы удержать у себя клиента, так как конкуренция на данном рынке очень высока. В то же время при смене компании клиент ориентируется не на брэнд и не на позиции компании на рынке, а на то, как быстро, качественно и в какой мере страховая компания выполняет перед ним свои обязательства. Поэтому, в связи с вышесказанным, можно сделать вывод, что совершенствование текущих методов прогнозирования страховых резервов помогает компании не только более точно оценить общий объем страховых резервов на конец периода, но также является для компании стратегической задачей, так как чем точнее будет оценен конкретный убыток, тем у компании больше шансов, что клиент останется довольным и пролонгирует договор страхования, что, безусловно, приведет к росту бизнеса компании в будущем.

В данной работе речь идет о совершенствовании метода оценки страховых резервов и о внедрении методов хеджирования, которые позволяют компании получать более высокий инвестиционный доход при минимальном риске.

Необходимо понимать, что совершенствование текущих методов оценки страховых резервов невозможно без развития и 3 усовершенствования внутренних процессов в компании. Необходима, в первую очередь, модернизация ИТ-систем, так как для более точной оценки резерва убытков, необходимо иметь как можно больше сведений о страховом случае: год выпуска, цвет, мощность двигателя автомобиля и т.д. По мнению автора необходимо проводить более тщательную аналитику в разрезе не только портфеля страхования, но и в разрезе групп страхователей, производителей, марок, моделей автомобилей и т.д. В текущих экономических условиях, необходимо проводить ежемесячную оценку убыточности страхового портфеля, для того чтобы вовремя увидеть рост убыточности, понять, чем он спровоцирован, и принять верное управленческое решение. Необходимость совершенствования управленческого учета и оптимизации финансового планирования в страховой сфере предопределили выбор темы диссертационного исследования и его актуальность.

Степень разработанности проблемы. В настоящее время вопросам страхования в Российской Федерации уделяется все больше внимания. Это обусловлено рядом причин, первая из которых - банкротства страховых компаний, вызванные невозможностью исполнения своих обязательств перед страхователями. В связи с этим Федеральная служба по финансовым рынкам с каждым годом все пристальнее следит за деятельностью страховых компаний, в том числе контролируя уровень достаточности страховых резервов, основные коэффициенты рентабельности и маржу платёжеспособности.

Различные аспекты проблем, связанных со страховыми резервами представлены в трудах отечественных ученых и специалистов. Среди них Мельников A.B., Орланюк-Малицкая JI.A., Чернова Г.В., Бажанов Г.С., Цыганов A.A., Белянкина Г.А., Бородинова И.А., Глейзер Р.Г., Зернов A.A., Ивановская О.Ю., Кириллова Н.В., Туманова И.Г., Турбина К.Е., Шевчук В.К. и другие.

В развитии теории вопроса хеджирования также приняли участие известные в своей области ученые Бланк И.А, Дорман В.Н., Соколова О.С., Шапкин A.C., Чекулаев М.Н., Тупицына A.B., Киселев М.В. и другие. Кроме того, нельзя не отметить заметное влияние зарубежных ученых на развитие теоретических знаний. Среди крупных экспертов этой отрасли можно особо выделить: Тарбелла Т.Ф., Кука К., Макмиланна М., Халла Д.К., Бендикта В., Купера В., Борнхуттера Р., Фергусона Р., и др.

Между тем в отечественной экономической науке еще недостаточно освещены проблемы, связанные с прогнозированием страховых резервов в условиях современной, быстро меняющейся экономики. В этой связи требуется их системное изучение, с целью разработки методов, которые будут давать более точные оценки будущих страховых выплат и позволят точнее оценить общий объем страховых резервов.

Цель исследования - усовершенствовать метод прогнозирования страховых резервов по автострахованию и разработать более эффективные способы хеджирования страховых обязательств с целью повышения инвестиционного дохода страховщика.

Цель данного исследования определила постановку основных задач диссертации:

1. Уточнить понятие «страховой резерв» и его место в деятельности страховой компании, проследить трансформацию понятия «запасной фонд» в «страховой резерв».

2. Определить возможность и эффективность хеджирования валютного риска для страховщика, а также продемонстрировать различия между понятиями «хеджирования» и «страхование риска».

3. Провести анализ рынка автострахования в России, а также провести сравнительный анализ портфелей по автострахованию по специализирующимся на этом виде компаниям.

4. Проанализировать и сделать выводы по влиянию финансового кризиса на портфель по автострахованию.

5. Разработать методику совершенствования оценки страховых резервов по автострахованию в контексте мирового финансового кризиса, а также провести анализ чувствительности будущих страховых выплат к курсу доллара.

6. Проанализировать текущие методы хеджирования страховых резервов, применяемые в российских страховых компаниях, выявить их сильные и слабые стороны.

7. Усовершенствовать методику хеджирования страховых обязательств с учетом высокой чувствительности страховых резервов по автострахованию к изменению курса доллара.

Объектом исследования являются отечественные компании страховой отрасли России, специализирующиеся на автостраховании.

Предметом исследования выступает процесс прогнозирования и хеджирования страховых обязательств в страховой компании.

Область исследования охватывает рассмотрение теории и практики формирования и прогнозирования страховых резервов в страховой компании, а также методов по их хеджированию. Сфера исследования соответствует паспорту специальностей ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации, в частности, п. 7.7 «Обеспечение финансовой устойчивости компании» и п. 7.9 «Инвестиционная деятельность и инвестиционный портфель страховой компании» по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит».

Теоретической и научно-методической базой исследования является системный анализ процессов, научные труды отечественных и зарубежных ученых по изучению страховых резервов и процессов, связанных с их оценкой, прогнозированием, расчетом чувствительности, бюджетированием, совершенствованием процессов денежного обращения, оценкой и диверсификацией валютного риска и способами его хеджирования.

Эмпирической базой исследований, отражающей достоверность выводов и практических рекомендаций, стали методические и нормативные документы федеральных органов власти, постановлений Правительства РФ в области экономического и финансового анализа, материалы Министерства финансов РФ, Федеральной службы страхового надзора, а также годовые финансовые и прочие отчеты о деятельности компаний страхового сектора.

Информационно-статистическая база исследования. Основными источниками статистических данных, использованных в диссертации, послужили российские и зарубежные специализированные периодические и справочные издания, материалы исследований российских и зарубежных компаний страхового сектора, к ним относятся ОСАО «Ингосстрах», «Swiss RE» «PricewaterhouseCoopers», а также интервью и мнения известных экономистов, специализирующихся на страховой сфере.

Научная новизна исследования и его основные научные результаты, полученные лично автором, заключаются в следующем:

1. С точки зрения страхования, автором сформулированы новые элементы в понятии «хеджирование». Это метод управления валютными рисками в компании с помощью инструментов срочного финансового рынка, предполагающий частичный или полный перенос риска неблагоприятного изменения рыночной цены объекта хеджирования, имплицитно зависящего от курса валюты.

2. Доказано, что для более точной оценки страховых резервов необходимо разделение портфеля по автострахованию на розничный и корпоративный бизнес, а также исключение из расчета треугольника по хищениям и тотальным выплатам (выплаты, превышающие 70% от страховой суммы по договору страхования). Данный шаг позволяет более корректно рассчитать коэффициенты развития будущих убытков.

3. В ходе исследования выявлена и доказана сильная зависимость страховых выплат от курса доллара, в связи с этим предложен и внедрен метод хеджирования страховых обязательств, который позволяет при ослаблении национальной валюты полностью захеджировать валютную позицию страховой компании, что, в свою очередь, позволяет хранить страховые резервы в российских рублях и получать более высокий доход от размещения при минимальных рисках.

4. Предложен оптимизирующий метод оценки страховых резервов в современных условиях, предполагающий внедрение валютной составляющей в диагонали треугольника развития убытков. Данный шаг позволяет более корректно оценивать общий объем страховых резервов на отчетный период, учитывая в данном прогнозе рост или падение курса доллара в будущем. Также данный метод позволяет рассчитывать чувствительность будущих страховых выплат к колебанию курса доллара.

5. В ходе диссертационного исследования показано, что текущие методы хеджирования, рассмотренные автором в диссертации, отвечают своим задачам, и показывают лучшие результаты, чем ранее использованные способы, но при этом являются дорогостоящими. Поэтому автор исследования провел тщательный анализ альтернативных способов хеджирования, которые заключаются в покупке опционных стратегий, а также разделении общего объема хеджируемых средств на рублевые обязательства и валютные обязательства, с целью получения дохода не только от ослабления курса национальной валюты, но также и от ее укрепления.

Научные результаты, полученные лично автором:

1. Автором исследованы и проанализированы треугольники по выплатам1 по автострахованию, на базе которых делается прогноз будущих выплат, оценка страховых обязательств и убыточности. В Таблица, в которую заносятся данные по оплаченным убыткам и группируются: по столбцам - по дате наступления страхового случая, по строкам - по дате урегулирования. Данная группировка образует треугольник, на базе которого производится прогноз будущих выплат и страхового резерва. треугольниках выявлена сильная зависимость оплаченных выплат от колебания курса доллара.

2. На основе проведенного исследования автором предложен метод, при котором в треугольник по выплаченным убыткам вводится валютная составляющая, которая позволяет учитывать текущий и будущий курс рубля, а также более корректно оценивать будущие выплаты и на их основе рассчитывать резерв убытков. В свою очередь, для правильной оценки страховых резервов, которые подвержены валютному риску, данный метод предполагает исключение треугольника по хищениям и тотальным выплатам (выплаты, превышающие 70% от страховой суммы по договору). Кроме того, данный метод позволяет более корректно оценивать конечный уровень убыточности за отчетный период.

3. Автором предложен более совершенный способ хеджирования валютных обязательств от отрицательной переоценки при помощи покупки опционных стратегий, которые представляют собой комбинацию разных опционных контрактов, ранее не применявшихся страховыми компаниями.

Апробация результатов исследования и их практическая значимость.

Основные положения диссертационного исследования, касательно хеджирования валютных рисков, обсуждались на девятнадцатой научной конференции «Проблемы управления» в ФГБОУ ВПО «Государственный университет управления» в марте 2011 году.

Практические результаты исследования, касательно методов прогнозирования страховых резервов, используются страховой компанией ЗАО «Страховая группа «УралСиб» при расчете бизнес-плана компании и бюджета в 2011-2012 годах.

Стратегия хеджирования валютных рисков, описанная в данной работе, успешно используется страховой компанией ЗАО «Страховая группа «УралСиб» с октября 2010 года и по настоящее время.

Публикации. Всего по теме диссертационного исследования опубликовано 7 печатных работ общим объемом 8,4 п.л., в том числе три публикации в изданиях, рекомендованных ВАК, и четыре публикации в других изданиях.

Структура работы и объем диссертации. Работа состоит из введения, трех глав, заключения и приложения. Основной текст работы изложен на 165 страницах, содержит 54 Таблицы и 37 Диаграмм. Приложение состоит из 15 страниц и содержит 15 Таблиц.

## Заключение диссертации по теме "Финансы, денежное обращение и кредит", Мамаев, Дмитрий Геннадьевич

Данные выводы доказали, что на сегодняшний день страховой компании необходимо внедрять методы хеджирования, в которых раньше не было необходимости. Так как в процессе выплат, в настоящей момент, включены не только страховые компании, но и станции технического обслуживания и другие сервисы, чьи услуги зависят от валютного курса, и чтобы ограничить данные риски в случае роста валютного курса, страховым компаниям необходимо использовать производные финансовые инструменты.

Компания, опираясь на данные выводы, начала постепенный процесс внедрения методов хеджирования, которые основываются на покупке опционных контрактов. Это решение позволяет компании хранить обязательства в рублях и получать по ним большую доходность от размещения, чем по валютным инструментам, при этом данный шаг позволяет компенсировать часть своих первоначальных потерь и полностью захеджировать свою валютную позицию.

Заключение

В первой главе исследования был рассмотрен один из самых основных показателей страховой компании - страховые резервы. Автор хочет отметить, что страховые резервы страховщика обеспечивают стабильность компании и гарантию выплат по обязательствам. Характер движения финансовых ресурсов в страховании ведет к тому, что в распоряжении страховщика в течение некоторого срока оказываются временно свободные денежные средства, которые могут быть размещены в целях получения дополнительного дохода. Размещение страховщиков таких средств жестко регулируется со стороны государства, поскольку страхователи лишены возможности контролировать на сколько умело и грамотно страховая компания распоряжается привлеченными средствами и не поставит ли она под угрозу выполнения обязательств по договорам страхования.

Страховые резервы являются гарантией страховых выплат в необходимый момент времени. При этом необходимо отчетливо понимать, что страховые резервы представляют собой очень большую сумму временно свободных денежных средств. Из этого следует вывод, что данные денежные средства, которые страховая компания аккумулирует, должны быть размещены самым безопасным образом, чтобы риск возможности не погашения страховых обязательств стремился к нулю.

По движению страховых резервов можно судить, в какую сторону движется страховая компания, а от грамотности и адекватности их расчета зависит общий финансовый результат компании. Очень важно понимать, что если резерв убытков будет недооценен, то убытки, которые не попали в него останутся неурегулированными, или будут выплачены из свободных денежных средств, которые первоначально предназначались на другие нужды. В случае, если резерв будет сильно переоценен, то компания недополучит прибыли в данном квартале.

Во второй главе данного исследования был тщательно рассмотрен и проанализирован портфель по основному виду страхования компании -автострахованию (КАСКО).

Для более глубокого понимания структуры убытков портфель по КАСКО был разделен по типу страхователей на:

• физические лица;

• юридические лица.

Анализ показал, что данный вид страхования сильно пострадал во время кризиса 2008-2009 годов. Наблюдалось сильное падение начисленной премии из-за резкого сокращения объемов кредитования, также было выявлено, что рост курса доллара поднял уровень убыточности по данному виду бизнеса примерно на 20%, что позволило выявить явный факт присутствия валютнойсоставляющей в выплатах, который раньше никто не брал в расчет.

Также после анализа треугольников по выплатам по физическим лицам выявлено, что резкий рост выплат был вызван ростом числа хищений и тотальных убытков (сумма убытка превышает 70% от страховой суммы). В процессе данного исследования было выявлено, что в 3 и 4 квартале 2008 года, когда компания вышла на максимальные сборы по премиям, в будущем, данный факт обернулся колоссальными убытками.

Было показано, что если рассматривать андеррайтинговую убыточность по портфелю по физическим лицам, то за 3 квартал 2008 года она составила 99%, а за 4 квартал 2008 года 93% и все данные выплаты пришлись на 2009 год и уже по новому курсу рубля, который не был заложен в тарифы 2008 года. Поэтому если смотреть на график убыточности по году убытка, то данный факт объясняет, почему в 2009 году наблюдался сильный рост убыточности.

После анализа треугольника по юридическим лицам было выявлено, что кризис не так сильно повлиял на структуру выплат, единственное, что изменилось, так это уровень убыточности из-за роста курса доллара с одновременным падением начисленной премии.

После проведения тщательного анализа, было выявлено, что после финансового кризиса 2008 года все страховые премии, которые компания собирает, а потом из них формирует резерв убытков под будущие выплаты, сильно подвержены валютному риску, особенно в условиях сильной волатильности на финансовых рынках, так как около 70% процентов всех застрахованных автомобилей это автомобили иностранного производства. Данный вывод показал, что компании необходимо контролировать свой валютный риск. Поэтому было принято решение о внедрении методики хеджирования страховых обязательств.

После этого в компании была оценена и сформирована открытая валютная позиция на случай дальнейшего ослабления курса рубля. Но в середине 2009 года рубль стал укрепляться. В связи с данным фактом, валютные активы компании стали подвергаться отрицательно валютной переоценке, но в тоже время компании не могла полностью отказаться от валюты, так как все еще существовал риск резкого ослабления курса рубля. Данный факт подтолкнул компанию к внедрению методов хеджирования валютных обязательств от отрицательной переоценки с помощью валютных опционов.

В третьей главе исследования, для более точного прогнозирования будущих выплат, автором было предложено внедрение валютной составляющей в треугольники убытков. Тем самым были переведены все выплаты в доллары США по курсу, который соответствовал среднему курсу за квартал. Это позволило скорректировать коэффициенты и на их основе выстроить будущие коэффициенты развития. Также данное решение помогло проводить анализ чувствительности страховых выплат к будущему курсу доллара путем изменения курса на 10% в большую или меньшую сторону. Также автором было предложено вычитать тотальные выплаты (убытки, которые составляют более 70% от страховой суммы). В эти убытки автоматически попали все угоны автомобилей. Тем самым был получен треугольник убытков, который не подвержен валютной переоценке, так как данные убытки выплачиваются в рублях лично страхователю.

Эти нововведения показали положительные результаты уже в следующем квартале. С помощью данного метода было продемонстрировано, что валютные резервы подвержены сильному валютному риску, тем самым доказано, что в них присутствует валютная составляющая. Также данные усовершенствования помогли рассчитать чувствительность страховых резервов к будущему курсу, что позволяет компании оценивать резервы убытков не только по текущему курсу, но и понимать, что будет, если курс доллара вырастет или снизиться в будущем.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Мамаев, Дмитрий Геннадьевич, 2013 год

1. Гражданский Кодекс Российской Федерации.

2. Федеральный закон от 27.11.92 №4015-1 «Об организации страхового дела» (с ред.).

3. Приказ Минфина РФ от 11.06.02 г. № 51н «Правила формирования страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни».

4. Приказ Росстрахнадзора от 14.03.95 №02-02\06 «О введении в действие Правил размещения страховых резервов».

5. Приказ от 30.10.95 №02-02/20 об утверждении «Инструкции о порядке расчета нормативного соотношения активов и обязательств страховщиков» (в ред.от 19.06.96 -№02-02/16).

6. Закон РФ от 27.11.1992 № 4015-1«0б организации страхового дела в Российской Федерации».

7. Приказ Минфина РФ от 02.11.2001 N 90н «Об утверждении положения о порядке расчета страховщиками нормативного соотношения активов и принятых ими страховых обязательств».

8. Приказ об утверждении правил размещения страховщиками страховых резервов от 22.04.99 №16н (в ред. ПМ РФ от 16.03.2000-.№28н).

9. Приказ Минфина РФ от 28 ноября 2003 г. N 105н «О формах бухгалтерской отчетности страховых организаций и отчетности, представляемой в порядке надзора» (в ред. Приказа Минфина РФ от 28.11.2001 N 94н).

10. Инструкция о порядке расчета нормативного соотношения активов и обязательств страховщика (в ред. Пр от 19.06.96 №02-02/16).

11. Приказ от 8 августа 2005 г. N 100н «Об утверждении правил размещения страховщиками средств страховых резервов».

12. Проект Федерального Закона «Об обществах взаимного страхования».

13. Письмо Минфина РФ от 18.10.02 г. № 24-08/13 «О примерах расчета страховщиками резерва произошедших, но незаявленных убытков и стабилизационного резерва».

14. Методические рекомендации по сбору аудиторских доказательств при проверке правильности формирования страховых резервов. Одобрено Советом по аудиторской деятельности при Минфине России, протокол № 25 от 22 апреля 2004 г.).

15. Авдашева С.Б. Руденский П.О., Эффект масштаба в деятельности страховых компаний, Финансы, 2004 г., № 3.

16. Алекринский А.Л., Архангельская Т.А., Асабина С.Н. и др.,: Аудит страховых компаний: Практическое пособие для страховых аудиторов и страховых организаций, М.: АО «Финстатинформ», 1995.

17. Алекринский А.Л., Архангельский Т.А., Асабина С.Н. Аудит страховых компаний. М.: Финстатинформ, 2003.

18. Алтынникова И.Я., «Формирование страховых резервов: бухгалтерский учет, налогообложение». М.: 2001.

19. Андреев В.Д., Практический аудит. — М., 2004.

20. Артеменко В.Г., Беллепдир М.В., Финансовый анализ: Учебное пособие. 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Дело и сервис, Новосибирск: Сибирское соглашение, 2002.

21. Бабич А.М., Павлова Л.Н., Финансы. М.: ИД ФБК-Пресс, 2004.

22. Балабанов И. Т., «Основы финансового менеджмента»: Учебное пособие. 3-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2000.

23. Барышников Н.П., «Организация и методика проведения общего аудита». М., 2004.

24. Бажанов Г.С., «Формирование страховых резервов страховой организации как источника инвестиций» //Финансовые исследования. 2009. - N 1 (22).

25. Белянкин Г.А., «Платежеспособность страховой компании» // Финансы. -2001. -№ 5.

26. Бланк И.А., «Управление финансовыми рисками», Киев: Ника-Центр, 2005. 600 с.

27. Большой экономический словарь / под ред. А.Н. Азрилина. М., 1994.

28. Бочаров В.В., «Финансовый анализ» СПб.: Питер, 2003.

29. Бородинова И.А., «Методы оценки произошедших но незаявленных убытков», 2011 год.

30. Булатов A.C., «Экономика», М: из-во «БЕК», 1994.

31. Быстров A.B., Цыганов A.A., «Основы организации страхования», М.: «АНКИЛ», 2005, с. 168.

32. Воблый К.Г., «Основы экономики страхования», М.: Издательский центр «Анкил», 1996.

33. Войтко Т.Г., Казачок И.В. «Управление финансами предприятия», Новосибирск, 2002.

34. Галанов В.А., «Производные инструменты срочного рынка: фьючерсы, опционы, свопы», М., 2002.

35. Глейзер Р. РПНУ. Что делать. // Страховое ревю. 2003, № 1.

36. Глейзер Р. «Стратегия резервирования средств для неурегулированных убытков» // Страховое ревю. Май 2006.

37. Глисип Ф.Ф., Китрар JT. А. Деловая активность на рынке страховых услуг, Вопросы статистики, №4, 2003 г.

38. Гомеля В.А., «Основные финансовые показатели страховой компании» // Финансовая газета. 2001. - № 12.

39. Грачев A.B., «Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: Учебно-практическое пособие. М.: Финпресс, 2002.

40. Грязнова А.Г., «Финансово-кредитный энциклопедический словарь» М.: Финансы и статистика, 2002.

41. Дорман В.Н., Соколова О.С. «Хеджирование как перспективный метод управления рыночными рисками» // Финансы и кредит. 2007. № 41. С. 56-60.

42. Дюжиков Е.Ф. Сплетухов Ю.А. Оценка финансового состояния страховщиков // Финансы. 2004. - № 11, 12.

43. Жилкина М.Н., Государственное регулирование страхового рынка в зарубежных странах, Финансовый бизнес, №1, 2001 г.

44. Зернов A.A., Зубец А.Н. Системные исследования страхового регулирования, М.: Издательский Дом «Страховое ревю», 1997.

45. Ивановская О. Ю., Рейтинговая оценка страховых компаний мировым рейтинговым агентством А. М. BEST COMPANY, Финансы, №2, 2001 г.

46. Каяшева Е.В., Валютный риск: возможность его оценки и хеджирования в современных условиях // Финансы и кредит. 2009. № 27. С. 70-81.

47. Кириллова Н.М., Финансовая устойчивость страховой компании, Финансовая газета «ЭКСПО СТРАХОВАНИЕ», № 12 (34), Декабрь 2006 г.

48. Киселев М.В., Влияние фактора неопределености на равновесие рынка деривативов // Психология и экономика. 2009. № 1.

49. Киселев М.В., Классификация технологий сделок с деривативами // Экономические стратегии. 2009. № 4. С. 46-51.

50. Ковалев В.В., Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2002.

51. Колосов И.М., Инновации в сфере валютного хеджирования на промышленных предприятиях // Финансы и кредит. 2009. № 13. С. 69-75.

52. Конноли К.Б., «Покупка и продажа волатильности», издательство «Аналитика», с. 230.

53. Котелкин С.В., Круглов A.B., Мишальченко Ю.В., Тумаров Т.Г. Основы международных валютно-финансовых и кредитных отношений: учебник. М.: Инфра-М, 2004. 432 с.

54. Кошкина Г.М., О проблемах оценки финансовой устойчивости // Научные записки НГАЭиУ. 2004.

55. МакМиллан Л.Д, МакМиллан об опционах = McMillan on Options. — М.: ИК «Аналитика», 2002. — С. 442.

56. Масленченков Ю., Команов В. Текущая финансовая оценка страховщика // Финансовый бизнес. 2002. - № 8.

57. Мельников A.B., Риск-менеджмент: Стохастический анализ рисков в экономике финансов и страхования, М.: изд-во «Анкил», 2005 г.

58. Орланюк-Малицкая JI.A., Платежеспособность страховой организаций. М.: ИЦ СО АНКИЛ, 2001.

59. Палий В.Ф., «Международные стандарты финансовой отчетности». М., 2002.

60. Редхед К., Хьюс С. Управление финансовыми рисками / пер.с англ. М.: Инфра-М, 1996.288 с.

61. Решетин Е.А., Основные подходы к созданию системы рейтингования российских страховых компаний, Рынок Ценных Бумаг, N20 (155), 1999 г.

62. Рейтман Л.И., Страховое дело: Учебник М.: Банк, и биржевой науч. -кон-сульт. центр, 1992. - 524 с.

63. Роджер JI. «Когда гении тоже терпят поражение» Глава 7 «Банк волатильности», с. 124.

64. Сплетухов Ю. А., Страхование. Учебное пособие — М: Инфра-М , 2004.

65. Бородинов И.А., «Модели оценки резерва произошедших, но незаявленных убытко.», 2009 год.

66. Тихонов С.Е., Оценка надежности страховых компаний /Экономика и жизнь. -2003. № 3

67. Томсетт М. Торговля опционами = Getting Started in Options. — M.: «Альпина», 2001. — С. 360.

68. Тупицына A.B., Хеджирование валютных рисков // Международные банковские операции. 2008. №4. С. 77.

69. Туманов И.Г., Методология формирования резервов в имущественном страховании: дисс.на соиск. уч. степ, к.э.н. М., 2006, 168 с.

70. Турбина К.Е., «Теория и практика страхования», Учебное пособие — М.: Анкил, 2003. -704 с.

71. Федорова Т.А., Основы страховой деятельности /Под ред. Т.А. Федоровой. -М.: БЭК, 2002.

72. Халл Д.К., Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты = Options, Futures and Other Derivatives. — M.: «Вильяме», 2007. — С. 1056.

73. Христановский В.В., Щербина В.П. Экономический риск и методы его измерения. Донецк: ДонНУ, 2000. 197 с.

74. Хэмптон Д.Д., Финансовое управление в страховых кампаниях, М:ИНФРА-М1996.

75. Чекулаев М.К., «Загадки и тайны опционной торговли», «ИК Аналитика», с. 432.

76. Чернова Г.В., Основы экономики страховой организации по рисковым видам страхования, Питер, 2007 год, 205 с.

77. Чернова Г.В., О соотношении рисков и финансовых источников их покрытия в страховой организации. // Страховое дело. 2003. № 4.

78. Шапкин А.С., Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций: монография.М.: Изд.-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2003. 544 с.

79. Шахов В.В., Введение в страхование, М.: Финансы и статистика, 2002.

80. Шевчук В.К., Проблемы обеспечения финансовой устойчивости операций по страхованию автотранспортных средств в России, Финансы, №3, 2001 г.

81. Щиборщ К.Н., Финансовый анализ деятельности страховой организации, Финансовый бизнес, № 10, 2001 г.

82. Юрченко JI.A., Финансовый менеджмент страховщика: Учебное пособие для вузов. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001.

83. Юлдашев Р.Т., Организационно-экономические основы страхового бизнеса. М.: Анкил, 2002.

84. Янгин А.А., Оптимизация размещения страховых резервов и собственных средств страховой компании. // Страховое дело. 2004. № 3.

85. Bendikt V. Estimating incurred claims // ASTIN Bulletin. 1969 Vol: 5:2 P.210-212.

86. Bornhuetter R. L., Ferguson R. E. The actuary and IBNR // Proceedings of Casual Actuarial Society. 1972. Vol: LIX P.181-195.

87. Cook C. F., Trend and loss development factors // Proceedings of Casual Actuarial Society. 1970 Vol: LVII P. 1-7.

88. Cooper W. P., The actuary and IBNR Discussion. // Proceedings of Casual Actuarial Society. 1973 Vol: LXP.161-164.

89. Comstock W. P., A method of testing loss reserves // Proceedings of Casual Actuarial Society. 1930 Vol: XVII P. 42-50.

90. Maher G., Ryan J.P., Samson P.A. Actuarial aspects of claims reserving in the London market. // Casual Actuarial Society Forum. 1991 Vol: May P.387-444.

91. Masterson N. E., Problems in motor insurance claim reserves // ASTIN Bulletin. 1962 Vol: 2:1 P.152-160.

92. Tarbell T.F., Incurred but not reported claim reserves // Proceedings of Casual Actuarial Society. 1934. Vol: XXP.275-280.

93. Weber R. A., Von S., Oakley E. Loss reserve testing: beyond popular methods // Casual Actuarial Society Forum. 1997 Vol: Summer, Vol 1 P.381-448.

94. Григорьев Александр, статья «Демпинг на рынке страхования», май 2009 года, http://www.insur-info.ru/press/33397/

95. Интервью Гавриленкова Е.Е. «Хеджирование рисков» на «Форуме Россия 2012».

96. Статья Ерохина И.В., «Развитие методов оценки страховых резервов», 2011 год.