

На правах рукописи



НЕБОЛЬСИНА ЕЛЕНА ВАХТАНГОВНА

**РОЛЬ И МЕСТО РЫНКА СТРАХОВЫХ УСЛУГ В ЭКОНОМИКЕ США
В ПЕРВОЙ ЧЕТВЕРТИ XXI ВЕКА**

Специальность 5.2.5. – Мировая экономика

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
доктора экономических наук

Москва – 2025

Работа выполнена в Федеральном государственном бюджетном учреждении науки Институте Соединенных Штатов Америки и Канады имени академика Г.А. Арбатова Российской академии наук.

Научный консультант: **Супян Виктор Борисович**
член-корреспондент РАН, доктор экономических наук, профессор

Официальные оппоненты: **Цакаев Алхозур Харонович**
доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры «Экономика и финансы» факультета проектного управления Института управления ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»

Харланов Алексей Сергеевич
доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры международного бизнеса факультета международных экономических отношений ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Калайда Светлана Александровна
доктор экономических наук, доцент, доцент кафедры управления рисками и страхования экономического факультета ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет»

Ведущая организация: **Федеральное государственное бюджетное научное учреждение «Национальный исследовательский институт мировой экономики и международных отношений имени Е.М. Примакова Российской академии наук» (ИМЭМО РАН)**

Защита состоится «__» _____ 2025 г. в ____ часов на заседании Диссертационного совета 24.1.122.01 на базе Федерального государственного бюджетного учреждения науки Института Соединенных Штатов Америки и Канады имени академика Г.А. Арбатова Российской академии наук» по адресу: 121069, г. Москва, Хлебный пер. 2/3.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке и на сайте <https://www.iskran.ru> Федерального государственного бюджетного учреждения науки Института Соединенных Штатов Америки и Канады имени академика Г.А. Арбатова Российской академии наук»

Автореферат разослан «__» _____ 2025 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета 24.1.122.01,
кандидат экономических наук



Судакова Наталья Андреевна

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Страхование выступает неотъемлемым элементом современной экономической системы, выполняя ряд ценных экономических функций и принося множество выгод страхователям и обществу в целом. Во-первых, страхование – один из ключевых инструментов управления рисками. Во-вторых, страховые механизмы обеспечивают перераспределение рисков в масштабе мировой экономики, что позволяет обеспечить финансовую компенсацию даже при убытках катастрофического характера. В-третьих, обладая крупными объемами временно свободных денежных средств, как собственных, так и сконцентрированных в резервах, страховщики являются крупнейшими институциональными инвесторами. В-четвертых, страхование обеспечивает материальную помощь страхователям или застрахованным лицам при расстройстве здоровья, потере трудоспособности из-за заболеваний, либо несчастных случаев посредством выплаты возмещения, при этом выполняя роль государственной системы социального страхования. В результате развитие страхового рынка непосредственно подталкивает экономический рост.

Страховая отрасль исторически подвергалась влиянию многих факторов как внутреннего, так и внешнего характера, которые приводили не только к большим убыткам, но и ставили под угрозу само существование страховых и перестраховочных компаний. В первые десятилетия XXI в., характеризующиеся неравенством социально-экономического развития стран и регионов мира, страховые компании испытали растущее давление, требующее адекватного управления доходностью, рисками и лояльностью потребителей в условиях сложного и постоянно меняющегося рынка.

Согласно результатам эмпирических исследований о вкладе различных секторов США в совокупную волатильность экономики, страховой рынок более устойчив к кризисным явлениям, чем банковский сектор: инвестиционно-банковская деятельность почти в два раза более волатильна, чем совокупный ВВП, в то время как страхование в пять раз менее волатильно, чем совокупный ВВП¹, что позволяет сделать вывод о том, что страховой сектор является стабилизирующей силой экономики.

Тем не менее финансовый кризис 2007-2009 гг. выявил высокие фискальные, экономические и социальные издержки и показал, что негативные рыночные условия могут отрицательно сказаться на финансовой устойчивости участников страхового рынка, повысив стоимость капитала и ограничив инвестиционные возможности^{2, 3, 4}. Великая рецессия оказала более заметное влияние на страховой сектор, чем ожидалось, поскольку убытки по финансовым активам распространились не только на ипотечные кредиты и связанные с ними ценные бумаги⁵.

¹ *Bobtcheff C., Chaney T., Gollier C.* Analysis of systemic risk in the insurance industry // *The Geneva Risk and Insurance Review*. — 2016. — Vol. 41. — № 1. — P. 73–106.

² *Campello M., Graham J.R., Harvey C.R.* The real effects of financial constraints: Evidence from a financial crisis // *Journal of Financial Economics*. — 2010. — Vol. 97. — № 3. — P. 470–487.

³ Liquidity management and corporate investment during a financial crisis / *M. Campello et al.* // *The Review of Financial Studies*. — 2011. — Vol. 24. — № 6. — P. 1944–1979.

⁴ *Ivashina V., Scharfstein D.* Bank lending during the financial crisis of 2008 // *Journal of Financial Economics*. — 2010. — Vol. 97. — № 3. — P. 319–338.

⁵ *Schich S.* Insurance companies and the financial crisis // *OECD Journal: Financial market trends*. — 2009. — Vol. 2009. — Issue 2. — P. 123–151.

Несмотря на то, что системный риск в страховой отрасли ниже, чем в банковском секторе, трудно отрицать рост взаимосвязанности между финансовыми институтами^{6, 7}, что подразумевает большую уязвимость страховщиков перед будущими кризисами.

В последние годы страховая отрасль оставалась устойчивой, сохраняя общую рентабельность, несмотря на замедление мировой экономики. Однако коронавирусная пандемия, эскалация торговой и геополитической напряженности, опасения по поводу рецессии и осязаемое повышение темпов инфляции и процентных ставок не проходят бесследно как для глобальной экономики, так и для страховой индустрии. В перечень других ключевых проблем, с которыми сталкивается страховой рынок, входят более сложные глобальные риски, включающие изменение климата, природные катастрофы, кибератаки, модификация поведения клиентов и демографические аспекты. Клиенты получают выгоду от более высокой конкуренции и хотят приобретать продукты и услуги, выходящие за рамки основного страхового покрытия.

В условиях происходящей трансформации представляется актуальным исследовать страховой рынок США. Страна обеспечивает 44,9% от общемирового объема страховых взносов⁸ и обладает колоссальным опытом и арсеналом методик в области страхования крупных индустриальных рисков, рисков природных катастроф и специфических программ страхования жизни. По доле страховых премий в ВВП (11,9% в 2023 г.) и объему страховых премий на душу населения (9 640 долл. в 2023 г.) США входят в тройку стран-лидеров⁹.

С точки зрения повышения устойчивости экономики к шокам финансового рынка и сохранению конкурентоспособности страхового сектора нужны усилия по творческому осмыслению уже сформировавшихся теорий риска и страхования. В условиях теоретического вакуума, наблюдавшегося еще в конце XX в., США стояли у истоков разработки теоретических моделей, основанных на конкретных данных и обладающих прогностическим потенциалом с целью повышения эффективности по управлению рисками.

Высокий уровень развития страхового рынка в США во многом обусловлен сложившейся в стране либеральной экономической моделью, для которой характерны высокоразвитое предпринимательство, пользующееся активной поддержкой общества, относительно низкая доля государственной собственности в экономике, отсутствие традиции государственного патернализма и вера людей в индивидуальный успех, экономика знаний с преобладанием сферы услуг и высокотехнологичных отраслей с одним из самых высоких показателей экономической эффективности¹⁰.

Американские страховщики вносят осязаемый вклад в бюджет страны в качестве налогоплательщиков. В 2023 г. страховые компании выплатили 32,3 млрд долл. в виде

⁶ Measuring systemic risk : Working paper / V.V. Acharya et al. — Cleveland, OH : Federal Reserve Bank of Cleveland, 2010.

⁷ Econometric measures of connectedness and systemic risk in the finance and insurance sectors / M. Billio et al. — University Ca' Foscari of Venice, 2011. — 67 p.

⁸ World insurance: strengthening global resilience with a new lease of life // Sigma. Swiss Re. — 2024. — № 3. — P. 1–50. — URL: <https://www.swissre.com/dam/jcr:2d26776f-20e4-4228-8ee0-97cec2ddb3c4/sri-sigma3-2024-world-insurance.pdf> (accessed: 17.08.2024).

⁹ Ibid.

¹⁰ *Supyan V. USA* / ed. by A. Bulatov // World Economy and International Business : Theories, Trends, and Challenges. — Cham : Springer, 2023. — P. 271–297. — (Contributions to Economics). — URL: https://doi.org/10.1007/978-3-031-20328-2_15 (accessed: 23.05.2024).

налогов на страховые премии, что составляет 97 долл. на каждого жителя¹¹. В 2023 г. добавленная стоимость страховой отрасли в ВВП составила 2,5%.¹²

Американские страховые компании финансируют долгосрочные улучшения в реальном секторе экономики США, которые поддерживают застройщиков при улучшении и строительстве коммерческой и многоквартирной недвижимости, помогают фермерам приобретать необходимые земли, здания и оборудование, финансируют широкий спектр деловой активности, а также способствуют столь необходимым инвестициям в муниципальную инфраструктуру. К одному из грандиозных строительных проектов, который невозможно было бы начать без страхования, относится проект строительства Большого Бостонского тоннеля, по некоторым показателям ставший самым крупным строительным проектом в истории США. Будучи завершенным в 2006 г., этот мегапроект стоимостью 14 млрд долл. оказался дороже Панамского канала и тоннеля, соединяющего Францию и Англию¹³.

Опыт США имеет первостепенное значение для модификации и расширения арсенала страховых продуктов в различных странах и регионах мира под влиянием обострившихся в первые десятилетия XXI в. макроэкономических проблем, проверяющих на прочность их социально-экономические модели. Возросшая на фоне глобализации взаимозависимость стран и усиление конкурентных позиций некоторых нелиберальных экономик, прежде всего Китая, требуют новых нестандартных решений, в том числе в сфере страхования.

Растущее значение страховой сферы, усиление процессов дезинтеграции, многообразие трудностей и противоречий в мировой палитре рисков и необходимость оценки эффекта кризисных явлений на устойчивость страховых компаний обуславливает актуальность исследования влияния страхования на экономику США и мировой страховой рынок.

Степень разработанности проблемы. В научной литературе отсутствуют комплексные исследования по проблеме становления, развития и оценки устойчивости страхового рынка США.

Первая попытка по раскрытию роли страховых монополий в экономике США была предпринята в работе Е.Ф. Жукова, опубликованной в 1971 г. Однако на тот момент наука страхового дела как таковая еще не начала формироваться, первое поколение европейских директив платежеспособности находилось только на этапе обсуждения, и проблематика финансовой устойчивости страховых компаний в ее современном понимании не поднималась.

В ходе исследования автором проанализированы труды по теории управления рисками Г. Беккера (G. Becker), К. Борча (K. Borch), П. Дж. Джоскоу (P.J. Joscow), Я. Моссина (J. Mossin), Дж. Эрлиха (J. Ehrlich), К. Дж. Эрроу (K.J. Arrow), посвященные парадигме ожидаемой полезности. Особая роль отведена исследованиям Дж. Акерлофа (J. Akerlof), М. Спенса (M. Spence) и Дж. Ю. Стиглица (J.E. Stiglitz), заложившим основы теории асимметричной информации, ключевыми эффектами которых являются

¹¹ A Firm Foundation : How Insurance Supports the Economy // Insurance Information Institute. — URL: <https://www.iii.org/publications/a-firm-foundation-how-insurance-supports-the-economy/driving-economic-progress/taxes> (accessed: 19.10.2024).

¹² GDP by Industry // U.S. Bureau of Economic Analysis: official website. — URL: <https://www.bea.gov/itable/gdp-by-industry> (accessed: 15.03.2024).

¹³ Weisbart S. How insurance drives economic growth / Insurance Information Institute, 2018. — 18 p. — URL: <https://www.iii.org/sites/default/files/docs/pdf/insurance-driver-econ-growth-053018.pdf> (accessed: 19.03.2024).

моральный риск и неблагоприятный отбор. Проблематику морального риска в своих трудах поднимали Р. Арнотт (R. Arnott), Ж. Дионн (G. Dionne), М. Поли (M. Pauly), Дж. Лаффонт (J. Laffont), Дж. Ю. Стиглиц (J.E. Stiglitz), Е. Хелпман (E. Helpman), С. Шавелл (S. Shavell) и др. Исследованием неблагоприятного отбора занимались Дж. Г. Райли (J.G. Riley), М. Ротшильд (M. Rothschild), М. Спенс (M. Spence), Дж. Ю. Стиглиц (J.E. Stiglitz), Ч. Уилсон (C. Wilson) и др.

В широкий перечень научных работ, сфокусированных на структуре страхового рынка, в том числе каналах распространения страховых услуг, формах организационной структуры, а также слияниях и поглощениях входят труды А. Акхигбе (A. Akhigbe), М. Барншо (M. Barnshaw), Л. Бевере (L. Bevere), Г. Бенойста (G. Benoist), А. Бергера (A. Berger), Н. Бубакри (N. Boubakri), М. Вайсс (M. Weiss), Дж. Вандерхей (J. VanDerhei), К. Вонга (C. Wong), Ж. Дионна (G. Dionne), Дж. Мадур (J. Madura), Дж. Д. Камминса (J.D. Cummins), Т. Трики (T. Triki), К.Л. Хо (C.L. Ho), З. Чена (Z. Chen), Ч. Шима (J. Shim) и др.

Финансово-экономический кризис 2007-2009 гг., отразившийся на функционировании всей мировой системы хозяйствования, повысил необходимость обеспечения финансовой устойчивости в том числе на рынке страховых услуг. Переход к современным теоретическим направлениям предваряется анализом первых целостных теорий финансовой нестабильности, разработанных Х.П. Мински (H.P. Minsky), Ф.А. Хайеком (F.A. Hayek), Р. Хоутри (R. Hawtrey) и Й. Шумпетером (J. Schumpeter). Критический взгляд на результаты полученных исследований представлен в трудах отечественного ученого М.И. Столбова.

К числу современных экономистов, поднимающих проблематику финансовой стабильности, следует отнести Э.Ф. Дэвиса (E.P. Davis), Э. Крокетта (A. Crockett), Ф. Мишкина (F. Mishkin), Т. Падоа-Скоппа (T. Padoa-Schioppa), Р. Фергюсона (R. Ferguson), Г. Шинази (G. Schinasi).

В теории страхования представление о финансовой устойчивости и ее специфических чертах, связанных с особенностями страхового рынка, сформировалось благодаря исследованиям Л.П. Буоля (L.P. Buol), Р. Вуттона (R. Wootton), К. Кампана (C. Campagne), Б. Мори (B. Mori), Д. Дж. Сли (D.J. Slee), Р. Хамфриса (R. Humphrys).

Созданные в различных странах и регионах модели оценки платежеспособности с целью поддержания финансовой стабильности страховщиков (RBC в США, Solvency II в ЕС, швейцарский тест на платежеспособность (Swiss Solvency Test)) стали предметом компаративного анализа в трудах Т.М. Вон (T.M. Vaughan), Дж. Д. Камминса (J.D. Cummins), Р. Филлипса (R. Phillips), И. Хольцмюллер (I. Holzmueller), а также М. Элинга (M. Eling). Существенный вклад в разработку теоретико-методологической основы финансовой устойчивости в страховом секторе внесли отечественные ученые А.П. Архипов, В.В. Барабанова, С.В. Луконин, Л.А. Орланюк-Малицкая, О.В. Саввина, К.Е. Турбина, И.П. Хоминич, А.Х. Цакаев, Л.И. Цветкова, Ю.Т. Юлдашев.

Разрушительное влияние финансового-экономического кризиса 2007-2009 гг. на мировую экономику подчеркнуло важность анализа взаимосвязей в экономике, механизмов передачи рисков между странами, секторами экономики и предприятиями. В этой связи стали проводиться исследования, поставившие своей задачей оценить степень подверженности страхового рынка системному риску. Среди них представляется необходимым отметить труды К. Бобчффа (C. Bobtcheff), М.А. Вайсс (M.A. Weiss), К. Гольера (C. Gollier), Т. Чейни (T. Chaney), Дж. Д. Камминса (J.D. Cummins), С.Э. Харрингтона (S.E. Harrington). Систематизированный подход к анализу системного

риска на отечественном рынке представлен в монографии, подготовленной А.М. Карминским, М.И. Столбовым, М.А. Щепелевой.

События, характеризующиеся низкой частотностью возникновения и большой тяжестью реализации в виде крупных убытков влекут за собой т.н. «тяжелые хвосты». Это явление стало предметом исследования таких ученых, как Р. Винклер (R. Winkler), О. Джорда (O. Jordà), Д. Жанг (D. Zhang), Л. Линнеманн (L. Linnemann), Ф. Лория (F. Loria), Ч. Маттес (Ch. Matthes), М.И. Столбов и М.А. Щепелева.

Столкновение с событиями катастрофического характера породило еще один виток теоретической мысли в виде теории редкой катастрофы. Разработки Т. Ритца (T. Rietz) были впоследствии дополнены Р. Дж. Барро (R.J. Barro), Дж. А. Вахтер (J.A. Wachter) и Дж. Тсайем (J. Tsai).

Анализ организационных форм страхования рисков природных катастроф проведен в работах российских исследователей Н.Г. Адамчук, И.Б. Котловского, Е.А. Токаревой, Ю.Ю. Финогеновой.

Усиление взаимозависимости всех финансовых институтов, включая страховые, освещено в трудах отечественных ученых С.А. Калайда, Н.П. Кузнецовой, Ж.В. Писаренко, Г.В. Черновой.

Ввиду невозможности обеспечить покрытие ущерба от катастроф только за счет собственных фондов страховщикам приходится заполнять возникающие пробелы в страховой защите, в том числе за счет организаций, специально созданных для работы между правительством и страховым рынком, и альтернативных источников капитала. Разработкой идей по подобным организациям занимается группа ученых под руководством П. Ярзабковски (P. Jarzabkowski). Альтернативные источники передачи риска освещены в трудах П. Барье (P. Barrieu), Дж. Д. Камминса (J.D. Cummins), А. Коули (A. Cowley), Н. Кароуи (N. Karoui), Х. Ли (H. Lee), Р. Литценбергера (R. Litzenberger), Х. Луберже (H. Loubergé), Е. Мишеля-Керяна (E. Michel-Kerjan), Ф. Морлея (F. Morlaye), М. Нелла (M. Nelli), Р. Пирсона (R. Pearson), Д. Пузера (D. Pooser), А. Рихтера (A. Richter), Р.Л. Сандора (R.L. Sandor), А. Хофманн (A. Hofmann), Д. Эйлинга (D. Ayling) и др.

Значимое влияние на теорию страховой науки оказала коронавирусная пандемия, масштаб воздействия которой Д. Ааронсон (D. Aaronson) и др.¹⁴ и С. Людвигсон (S. Ludvigson) и др.¹⁵ сравнивают с природной катастрофой. По сравнению с банковским сектором число эмпирических работ, исследующих эффект Ковид-19 на страховой рынок, значительно меньше. К основным из них относятся труды А. Корнаро (A. Cornaro), Х. Куана (X. Quan) и К. Пулавска (K. Puławska). Среди российских экономистов, проводивших исследования страхового рынка в условиях изменений, вызванных коронавирусной пандемией, следует выделить Н.Г. Адамчук, Ю.Т. Ахвледиани, Д.В. Брызгалова, Н.В. Кириллову, А.А. Цыганова, Ю.Т. Юлдашева.

Анализу трансформаций страхового рынка для обеспечения устойчивого развития на фоне обострения технологических и климатических рисков посвящены работы Н.Г. Адамчук, Ю.Т. Ахвледиани, С.А. Калайда, И.Л. Логвиновой, К.Е. Турбиной, В.Г. Халина, И.П. Хоминич, А.Х. Цакаева, А.А. Цыганова, Г.В. Черновой, Р.Т. Юлдашева, И.Ю. Юргенса.

¹⁴ Using the eye of the storm to predict the wave of Covid-19 UI claims / D. Aaronson et al. // Covid Economics : Vetted and Real-Time Papers. — 2020. — Issue 9. — P. 59–76.

¹⁵ Ludvigson S.C., Ma S., Ng S. Covid-19 and the macroeconomic effects of costly disasters // Covid Economics : Vetted and Papers. — 2020. — Issue. 9. — P. 1–21.

Исследование международного опыта страхования и влияние санкций в условиях обострения геополитических конфликтов нашло свое отражение в трудах таких отечественных экономистов, как Н.Г. Адамчук, Ю.Т. Ахвледиани, К.Е. Турбина.

Большое значение в подготовке данной работы имел анализ трудов по экономике США, а именно по социально-экономической модели страны, научно-техническому потенциалу, движению прямых иностранных инвестиций, финансовому рынку, социальному страхованию. Особый интерес по данной проблематике представляют работы А.М. Богатырева, В.С. Васильева, Ф.Г. Войтоловского, М.Ю. Головнина, С.В. Жукова, Р.И. Зименкова, С.А. Золиной, Н.И. Ивановой, Э.В. Кириченко, И.С. Королева, А.В. Кузнецова, Л.Ф. Лебедевой, В.Д. Миловидова, Н.Е. Петровской, О.Б. Пичкова, А.А. Пороховского, М.А. Портного, С.М. Рогова, Е.С. Садовой, Н.А. Судаковой, В.Б. Супяна, А.В. Фролова, А.С. Харланова, Л.С. Худяковой, Н.А. Шведовой.

При разработке эмпирической модели оценки устойчивости страхового рынка США автор опиралась на метод Z-счета (Z-score), доказавший свою эффективность в работах А.Л. Алхассана (A.L. Alhassan), Н. Биэппе (N. Bieppe), К. Гаганиса (C. Gaganis), Дж. Д. Камминса (J.D. Cummins), И. Морено (I. Moreno), Ф. Пасиураса (F. Pasiouras), Л.П. Филдс (L.P. Fields), Дж. Шима (J. Shim).

Цель и задачи исследования. Цель исследования состоит в том, чтобы определить, как рынок страховых услуг США влияет на экономику страны и мировой страховой рынок.

Для достижения цели исследования в работе поставлены следующие задачи:

- 1) раскрыть эволюцию развития теоретической мысли в области страхования;
- 2) выделить особенности формирования и организации государственного регулирования американского страхового рынка;
- 3) определить источники доминирующего положения рынка страховых услуг США в мировой страховой системе по объему подписанной премии;
- 4) выявить степень влияния США на мировой страховой рынок и развитие международного диалога в области страхования в условиях обострения геополитической ситуации;
- 5) определить позиции США в сфере экспорта и импорта прямых инвестиций в области страхования;
- 6) выявить роль страхования в национальной экономике и исследовать тенденции развития американского страхового рынка;
- 7) выявить закономерности исторической эволюции термина «финансовая устойчивость» в парадигме общей теории финансов и страхового дела как неотъемлемого элемента оценки позиций страхового рынка;
- 8) обобщить методологические подходы к построению моделей регулирования платежеспособности на мировом страховом рынке;
- 9) выявить показатели финансовой устойчивости страховой компании;
- 10) провести количественную оценку воздействия кризисных явлений на финансовую устойчивость страховщиков США.

Объектом исследования является страховой рынок США, при этом основной фокус внимания направлен на два ключевых сегмента данного рынка, которые выделяются Национальной ассоциацией страховых комиссаров (NAIC), а именно сегмент страхования жизни и аннуитетов и сегмент страхования имущества и ответственности. Тема охватывает все области страхования, однако в работе предполагается

сфокусироваться на менее исследованных сегментах страхового рынка и оставить подробный анализ медицинского и пенсионного страхования за рамками диссертации.

Предметом исследования выступает система экономических отношений на рынке страховых услуг США и оценка его устойчивости под влиянием кризисных событий. Помимо деятельности страховщиков и перестраховщиков на национальном рынке, в работе исследована страховая деятельность на межстрановом уровне, так как анализ страхового рынка как неотъемлемой части экономики США невозможен без рассмотрения мирохозяйственных процессов.

Гипотеза исследования состоит в том, что страховой рынок занимает сильные конкурентные позиции в экономике США и обладает высокой степенью влияния на мировой страховой рынок в 2000-2023 гг. при вероятном сохранении этих позиций в среднесрочной перспективе.

Хронологические рамки исследования охватывают главным образом период 2000-2023 гг. Наука страхового дела начала полноценно формироваться только к концу XX в., переходя от стадии описания к выявлению и познанию объективных закономерностей. Выбор данных хронологических рамок обусловлен стремлением сфокусироваться на тенденциях развития страхового рынка в условиях глобальной трансформации характера и масштаба рисков, а также наличием качественных статистических данных, собранных соответствующими ведомствами за первую четверть XXI в.

Научная новизна диссертационной работы заключается в том, что она является первым комплексным исследованием страхового рынка США, состоящем в выявлении его эволюции и специфики, движущих факторов роста, определении влияния на национальную экономику и мировой страховой рынок, тенденций развития и оценки его финансовой устойчивости в контексте изменения характера рисков, появления новых вызовов, увеличения масштабов убытков и обострения геополитических конфликтов.

В эконометрическом плане исследование значительно отличается от других по выборке данных, временному периоду и методологии, применяемой к страховым компаниям впервые в научной литературе.

Наиболее существенные **результаты проведенного исследования**, полученные лично автором и отражающие его научную новизну:

1) впервые в отечественной экономической литературе выделены основополагающие в теории риска ¹⁶ работы и теоретические направления, сформировавшиеся на фоне влияния мировых и внутринациональных событий на практические аспекты страховой деятельности и проведена их классификация;

2) выявлена специфика государственного регулирования страхового рынка США и обозначены перспективы унификации систем страхового надзора на федеральном и на уровне штатов с учетом подходов руководителей от партии республиканцев и демократов;

3) впервые в отечественной науке выделены и систематизированы факторы, обосновывающие лидерскую позицию США по объему страховой премии на мировом

¹⁶ Теория риска, рассматривающая стохастические модели страхового бизнеса, является классическим приложением теории вероятностей. Фундаментальная проблема теории риска заключается в исследовании возможности разрушения рискованного бизнеса. Традиционно возникновение претензий описывается процессом Пуассона (простейшим потоком событий), а стоимость претензий — последовательностью случайных величин. — *Grandell J. Aspects of Risk Theory. Springer Series in Statistics: Probability and Its Applications.* — Springer-Verlag, New York, 1991. — 175 p.

рынке страховых услуг с опорой на доказательную базу зарубежных исследований, а также американскую модель социально-экономического развития;

4) выявлена ключевая роль США в развитии мирового рынка страхования, и выделены новые формы взаимодействия по страховым вопросам на межнациональном и международном уровне с учетом эскалации глобальных рисков;

5) на основе анализа потоков прямых инвестиций в страну и на зарубежные рынки определены позиции по прямым зарубежным и прямым иностранным инвестициям в страховую сферу с представлением географической и видовой структуры передаваемых рисков;

6) доказана положительная взаимосвязь сектора страховых услуг и экономики США, раскрыта структура национального страхового рынка и выделены ключевые риски, влияющие на деятельность страховых и перестраховочных компаний в современных реалиях;

7) раскрыта специфика и признаки финансовой устойчивости в теории страхового дела. Впервые в отечественной экономической литературе разработана и предложена авторская классификация факторов финансовой устойчивости исходя из возможности проведения эмпирической оценки их влияния на финансовую устойчивость страхового рынка;

8) выявлены сходства и расхождения моделей платежеспособности, действующих в США, ЕС (Европейском союзе) и Швейцарии на предмет их соответствия эталонным критериям, и обоснованы трудности унификации международных стандартов и системы регулирования страхования на уровне штатов США;

9) раскрыты и сгруппированы основные индикаторы финансовой устойчивости (ИФУ) страховой компании с обоснованием возможности расширения существующего перечня за счет качественных характеристик;

10) на основе регрессионной модели логарифма Z -счета на значимые предикторы из финансовой отчетности страховых компаний за 2004-2023 гг. доказано, что американский рынок страхования в целом показал высокую устойчивость к шоковым явлениям. Предложена формула, позволяющая определить размер компании, при котором ее финансовая устойчивость максимальна.

Научная новизна исследования обуславливает его теоретическую и практическую значимость.

Теоретическая значимость результатов диссертационной работы состоит в систематизации, обобщении и развитии существующих научных теорий в области страхования и управления рисками. Представленные теоретические положения позволяют уточнить и дополнить понятийный аппарат в сфере финансовой устойчивости страхового рынка, выявить ключевые тенденции и перспективы развития страховой отрасли США. При построении эконометрической модели для определения уязвимости страхового рынка США к наиболее серьезным кризисным явлениям впервые в научной литературе использован метод кластеризации применительно к страховым компаниям, работающим как в сегменте страхования жизни, так и в сегменте страхования имущества и ответственности, а также представлены статистические доказательства параболической зависимости Z -счета от логарифма общих активов, страховых резервов и общих обязательств. Разработана математическая формула для определения среднего размера компании с минимальным риском неплатежеспособности (максимальным размером Z -счета).

Практическая значимость исследования.

Материалы и выводы диссертации могут найти применение в учебном процессе вузов и научно-исследовательских центров, занимающихся проблематикой страхования, управления рисками, экономикой США.

Практическая значимость результатов исследования определяется возможностью использования его выводов, и рекомендаций органом страхового надзора в лице Департамента страхового рынка Банка России, а также Всероссийским союзом страховщиков для повышения эффективности регулирования в сфере страхования. Полученные данные могут служить справочно-аналитическим материалом для органов страхового надзора и страховых компаний при компаративном анализе национального и зарубежных страховых рынков. Исследование может найти применение в деятельности органов законодательной и исполнительной власти при разработке новых и совершенствовании действующих нормативных правовых актов в сфере страховых услуг, а также может представлять ценность для российских страховщиков в проектах по созданию эффективных стратегий управления рисками. Статистические данные и эконометрические выкладки могут быть полезны аналитическим подразделениям банковских, страховых, инвестиционных и консалтинговых компаний.

В более широком контексте полученные выводы и выдвинутые предположения могут быть использованы Правительством Российской Федерации, Министерством иностранных дел Российской Федерации, Банком России, Министерством экономического развития и Министерством финансов при разработке стратегии внешнеэкономической деятельности Российской Федерации, государственных программ и законодательных проектов в области сотрудничества с зарубежными странами, а также при решении различных прикладных задач макроэкономического и финансового прогнозирования.

Методология и методы исследования.

Теоретическую основу диссертационного исследования составили труды отечественных и зарубежных ученых и специалистов, посвященные анализу проблем развития страхования и управления рисками, финансовой устойчивости, а также социально-экономической модели США, движению прямых иностранных инвестиций, финансовому рынку.

Диссертационное исследование выполнено на основе таких методов научного познания как исторический и теоретико-прогностический, статистический, причинно-следственный и сравнительный анализ, синтез, дедукция, индукция, аналогия, экономико-математическое моделирование (корреляционно-регрессионный анализ, анализ временных рядов, Z-счет, кластеризация).

Информационно-статистической базой исследования являются монографии отечественных и зарубежных авторов, аналитические доклады и отчеты, базы данных международных экономических организаций (ООН, Всемирного банка, МВФ, ОЭСР), Международной организации страхового надзора, Конгресса США, Бюро экономического анализа, Бюро статистики труда, Федерального управления страхования США, Национальной ассоциации страховых комиссаров, Института страховой информации, Совета по надзору за финансовой стабильностью США, Швейцарского перестраховочного общества, Швейцарского управления по надзору за финансовыми рынками, Европейской комиссии, экспертных институтов и рейтинговых агентств, а также статьи из научно-периодических источников и материал, собранный, систематизированный и проанализированный с использованием глобальной информационной сети Интернет.

Данные по показателям деятельности страховых компаний и фондовым индексам выгружены из терминала Refinitiv Workspace версии 1.22.303. Эконометрическое моделирование осуществлялось автором работы с помощью языка программирования и программной среды R.

Положения, выносимые на защиту.

1. В отсутствие системной теории страхования на основе анализа эволюционного развития теоретической мысли в области страхования и управления рисками, предложена следующая классификация основных теоретических направлений: 1) рискового поведения при наличии множественных рисков; 2) асимметричной информации; 3) системного и хвостового рисков; 4) редкой катастрофы.

2. В исследовании раскрыты основные стратегии государственного регулирования страхового рынка. В то время, как Д. Трамп, находясь на посту президента, пытался усилить традиционную систему превалирования полномочий органов страхового надзора штатов над федеральными институтами, администрация Дж. Байдена представила инициативы по ужесточению федерального контроля страховой деятельности. В этой связи автором исследования сделано предположение о возможном реформировании системы государственного контроля страховых услуг: 1) создание системы надзора, аналогичной банковскому сектору, когда страховщики получают возможность выбора между системой штатов и национальной структурой регулирования; 2) оптимизация системы штатов с целью разработки национальной системы регулирования на уровне штатов с едиными стандартами по ключевым направлениям работы.

3. Доказано, что устойчивая позиция США в качестве лидера на мировом рынке страхования сформировалась под влиянием ряда факторов, которые подразделены автором на 4 группы: макроэкономические, социально-экономические, внутриэкономические и неэкономические. Влияние конкретного фактора на прогресс страхового рынка объясняется с опорой на результаты проведенных эмпирических исследований. Намного более длительная история страхования в США, чем в развивающихся странах и странах с переходной экономикой, а также специфика американской модели социально-экономического развития во многом объясняют прагматический подход населения и корпоративного сектора. Приобретение механизмов финансовой защиты становится объективной необходимостью и служит стимулом для развития частных страховых компаний.

4. Выявлена высокая степень влияния США на развитие мирового рынка страхования на основе 1) исследования исторического опыта; 2) компаративного анализа ключевых показателей, свидетельствующих об уровне развития страхования в стране; 3) вовлеченности в международные проекты по обеспечению глобальной финансовой стабильности и международные программы по созданию защиты от террористических, климатических и киберрисков. Обоснована взаимосвязь санкционной политики США и финансовых потерь на страховых рынках вовлеченных стран. Выделены механизмы снижения зависимости прочных страховых отношений США и Великобритании от Брексит.

5. Выявлен устойчивый рост экспорта и импорта капитала в области страховых услуг с заметным снижением во время финансового-экономического кризиса 2007-2009 гг., кризисом потолка госдолга в 2013 г. и коронавирусной пандемии. В качестве основных стратегий выхода на зарубежные рынки и вложения иностранных инвестиций выделены слияния и поглощения, с помощью которых создается более 90% филиалов страховых компаний в США и за рубежом. Доказано усиление роли

развивающихся стран в списке основных инвесторов в области страхования на основе проведенной географической диверсификация ключевых стран-партнеров США. Раскрыта структура прямых зарубежных и иностранных инвестиций в сфере страхования, согласно которой около половины американских прямых зарубежных инвестиций занимает сегмент страхования иного, чем страхование жизни, а в прямых инвестициях на страховом рынке США более 50% приходится на страхование жизни, что продиктовано демографическими сдвигами и изменениями в социальной политике;

6. Доказана значимая роль страхового рынка в национальной экономике. Страховой рынок выступает крупным работодателем и соответственно налогоплательщиком с показателями безработицы значительно ниже аналогичного индикатора по стране. Выявлена тенденция к сокращению числа компаний во всех секторах страхового рынка на протяжении последних 20 лет. Обоснована сложившаяся структура национального страхового рынка с высокой долей аннуитетов в сегменте страхования жизни (почти 50% всех полученных премий) и высокой долей страхования ответственности и КАСКО частных автомобилей (около 35%), а также рисков домовладельцев (более 14%) в сегменте страхования имущества и ответственности. Раскрыта географическая диверсификация стран-получателей перестраховочных рисков из США и стран, совершивших выплаты по рискам, переданным в перестрахование. В перечень наиболее серьезных опасностей, с которыми сталкиваются страховщики, включены социальная инфляция, инфляция в ее классическом понимании, киберриски, климатические риски, геополитические конфликты.

7. На основе анализа теоретических подходов к определению финансовой устойчивости обоснован уход от неокейнсианского подхода к макропруденциальной системе в общей теории финансов и применительно к страховому рынку. Доказано, что в теории страхового дела анализ понятия финансовой устойчивости чаще всего осуществляется через призму платежеспособности. Основные факторы финансовой устойчивости страхового рынка сведены в четыре крупных блока: 1) факторы влияния на уровне фирмы; 2) факторы влияния на уровне отрасли; 3) факторы макроэкономического характера; 4) факторы эффективного управления и корпоративного руководства. Перечисленные факторы могут быть расширены в зависимости от конкретных задач, однако их главная ценность заключается в апробации в эмпирических моделях с возможностью получения количественных оценок.

8. Осуществлена оценка соответствия моделей платежеспособности, функционирующих в США, ЕС и Швейцарии, 7 критериям, предложенным Дж. Д. Камминсом (J.D. Cummins) и 4 критериям, разработанным И. Хольцмюллер (I. Holzmueller). Результат оценки показывает, что в отличие от европейских моделей американская система Risk-Based Capital (RBC) представляет собой универсальную модель (one size fits all) и в значительно меньшей степени удовлетворяет заявленным критериям. США ведут работу по достижению эквивалентности с европейскими системами платежеспособности и участвуют в разработке глобального стандарта страхового капитала для международно-активных страховых групп, хотя предполагаемый переход на стандарты МСФО сопряжен с дополнительными расходами и повышенной волатильностью в расчетах капитала компаний.

9. Раскрыты основные индикаторы финансовой устойчивости страховой компании и распределены по двум крупным блокам: 1) рекомендованные МВФ; 2) разработанные Национальной ассоциацией страховых комиссаров в отношении страховщиков, осуществляющих свою деятельность в США. Участники страхового рынка США имеют возможность применять ИФУ из двух блоков и модифицировать

национальную систему с учетом соответствующих рекомендаций. Выдвинуты предположения о пересмотре текущих ИФУ и включении в их перечень более широкого набора качественных показателей.

10. На основе оценки параметров эмпирической модели доказано, что пандемия привела к уменьшению устойчивости американских страховых компаний в среднем на 10%, а кризис 2007-2009 гг. понизил устойчивость в среднем на 7%. Установлено, что свыше определенного размера активов устойчивость страховой компании начинает снижаться из-за ухудшения качества активов. Проведена кластеризация компаний по широкому кругу их показателей и в различных временных диапазонах, которые классифицируются как плохие и хорошие времена. Показано, что формируются два устойчивых, малочувствительных к временному диапазону и методу агрегирования по времени (среднее или медиана) кластера. Принадлежность к определенному кластеру определяется в основном размером компании. Статистически подтверждена параболическая зависимость Z-счета от логарифма общих активов, страховых резервов и общих обязательств. Установлено, что устойчивость страховой компании начинает снижаться, как только объем активов достигает 1,6 млрд долл.

Апробация и внедрение основных результатов диссертации

Основные положения и результаты исследования были апробированы в монографиях, а также опубликованы в качестве научных статей в рецензируемых научных изданиях, индексируемых в отечественных и международных библиометрических системах, в том числе рекомендуемых ВАК при Минобрнауки России.

Результаты исследования нашли широкое применение в рамках лекционных и семинарских занятий по курсу «Интеграционные процессы в мировом страховом хозяйстве» Евразийского учебного института МГИМО МИД России; авторских спецкурсах «Страхование энергетических рисков», «Страхование как неотъемлемая часть стратегии международной нефтяной компании» (на английском языке), читаемых в Международном институте энергетической политики и дипломатии МГИМО МИД России в 2015-2018 гг.; «Страховой рынок России» (на английском языке), «Антикризисное управление в России» (на английском языке), читаемых на факультете международного бизнеса МГИМО МИД России в рамках международных магистерских программ в 2016-2020 гг; в деятельности Министерства экономического развития Российской Федерации и СПАО «Ингосстрах».

Ключевые результаты работы были представлены автором на российских и международных конференциях, открытых выступлениях, вебинарах на русском и английском языках, в том числе на:

- XVII международной научно-практической конференции «Будущее российского страхования: Оценки, проблемы, точки роста» (Южный федеральный университет, г. Ростов-на-Дону, 2-3 июня 2016 г.);
- XIX международной научно-практической конференции «Страхование в эпоху цифровой экономики: проблемы и перспективы» (Марийский государственный университет, г. Йошкар-Ола, 5-7 июня 2018 г.);
- международной конференции «Страхование в цифровом будущем» (Insurance in a digital Future) (г. Любляна, 13 сентября 2018 г.);
- международной конференции Международного форума пулов по страхованию и перестрахованию рисков терроризма (г. Москва, 10 октября 2018 г.);
- 32-й международной конференции Международной ассоциации управления коммерческой информацией (International Business Information Management Association) (г. Севилья, 15-16 ноября 2018 г.);

- научном семинаре на тему «Устойчивое развитие и эволюция страхования в цифровой экономике» (МГУ им. М.В. Ломоносова, г. Москва, 6 марта 2019 г.);
- международной научной конференции III Ливенцевские чтения «Трансформация системы современных международных экономических отношений в условиях постбиполярности» (МГИМО МИД России, г. Москва, 5 апреля 2019 г.);
- XX международной научно-практической конференции «Страхование в информационном обществе – место, задачи, перспективы» (Владимирский государственный университет, г. Владимир, 4-6 июня 2019 г.);
- международном ПЛАС-форуме «Финтех без границ» (г. Минск, 21-22 ноября 2019 г.);
- XXI международной научно-практической конференции «Вклад страховой теории и практики в повышение финансовой грамотности населения в координатах меняющейся экономики» (Псковский государственный университет, г. Псков, 20-23 октября 2020 г.);
- IX международной научно-практической конференции «Управление глобальными экономическими рисками» (МГИМО МИД России, г. Москва, 29 октября 2020 г.);
- международной научно-практической конференции IV Ливенцевские чтения «Новая парадигма развития международных экономических отношений: вызовы и перспективы для России» (МГИМО МИД России, г. Москва, 27 ноября 2020 г.);
- Балканском иншуртех саммите (г. Белград, 11 мая 2021 г.);
- XXII международной научно-практической конференции «Трансформация страховой индустрии для устойчивого развития в новых условиях» (МГИМО МИД России, г. Москва, 2-3 июня 2021 г.);
- первой международной научно-практической конференции “Frontiers in International Finance and Banking” в рамках приоритетного направления научных исследований МГИМО «Международные финансовые исследования» (МГИМО МИД России, г. Москва, 28-29 октября 2021 г.);
- X ежегодной международной научно-практической конференции на тему «Экосистемы на финансовом рынке: риски и возможности» (МГИМО МИД России, г. Москва, 18 ноября 2021 г.);
- XXIII международной научно-практической конференции «Современная модель развития страхового рынка: приоритеты и возможности» (Санкт-Петербургский государственный университет, г. Санкт-Петербург, 1 июня 2022 г.);
- XI ежегодной международной научно-практической конференции «Устойчивое развитие в условиях мировой турбулентности» (МГИМО МИД России, г. Москва, 24 ноября 2022 г.);
- XXIV международной научно-практической конференции «Роль управления рисками и страхования в обеспечении устойчивости общества и экономики» (МГУ им. М.В. Ломоносова, г. Москва, 1 июня 2023 г.);
- XII международной научно-практической конференции «Управление рисками и страхование в условиях трансформации мировой экономики» (МГИМО МИД России, 30 ноября 2023 г.);
- XXV международной научно-практической конференции «Формирование страховой культуры: финансовое просвещение и ответственный бизнес» (Финансовый университет при Правительстве РФ, г. Москва, 4 июня 2024 г.);

– III международной научно-практической конференции «Цифровые международные отношения 2024» (МГИМО МИД России, 30 октября-01 ноября 2024 г.).

Область исследования соответствует требованиям следующих пунктов паспорта ВАК для специальности 5.2.5 – Мировая экономика: п. 9. Международные финансовые рынки; п. 20. Экономика зарубежных стран и регионов (экономическое страноведение и регионоведение). Сравнительные исследования национальных экономик в системе мирохозяйственных связей.

Публикация результатов исследования. По теме диссертации опубликованы 52 научные работы, в том числе 6 в рецензируемых научных изданиях, отнесенных к категориям К-1 или К-2, перечень которых определен в соответствии с рекомендациями ВАК при Минобрнауки России (5,4 п.л.), 25 публикаций в рецензируемых научных изданиях категории К3, рекомендованных ВАК при Минобрнауки России (14,3 п.л.), 6 монографий и глав в монографиях (16,4 п.л.). Весь указанный объем – авторский, общий авторский объем публикаций – 43,1 п.л.

Структура диссертационной работы обусловлена целью и задачами исследования. Исследование изложено на 501 странице, состоит из введения, четырех глав, заключения, списка использованной литературы, включающего 993 наименования, и тринадцати приложений. Иллюстративно-справочный материал представлен 19 таблицами и 29 рисунками.

Структура работы

Введение

Глава 1. Теоретические основы развития страхового рынка

- 1.1. Основополагающие теории риска и страхования
- 1.2. Современные направления теоретической мысли

Глава 2. Формирование, организация и факторы эволюции рынка страховых услуг в США

- 2.1. Становление и особенности государственного регулирования страхового сектора
- 2.2. Макроэкономические и социально-экономические факторы роста страхового рынка
- 2.3. Внутриэкономические и неэкономические факторы роста страхового рынка

Глава 3. Американский страховой бизнес в мировой экономике

- 3.1. Роль на мировом рынке страховых услуг
- 3.2. Прямые инвестиции США в системе зарубежного страхования
- 3.3. Иностраннные инвестиции на американском страховом рынке
- 3.4. Деятельность национальных страховщиков и перестраховщиков

Глава 4. Теоретико-методологические аспекты оценки финансовой устойчивости страхового рынка

- 4.1. Финансовая устойчивость: теоретические основы, признаки, факторы
- 4.2. Определение финансовой устойчивости страховщиков
- 4.3. Система индикаторов финансовой устойчивости страхового портфеля компании
- 4.4. Эмпирический анализ влияния кризисных явлений на финансовую устойчивость страховщиков США

Заключение

Список использованной литературы

Приложения

II. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во **введении** обоснована актуальность темы данной диссертации, определено состояние ее изученности, сформулированы цели, задачи, объект, предмет, гипотеза исследования, очерчены хронологические рамки исследования, отражены теоретико-методологическая и информационно-статистическая базы, теоретическая и практическая значимость. Раскрыты основные результаты, отражающие научную новизну, а также изложены положения, выносимые на защиту. Представлены данные по апробации и публикации результатов исследования, обозначена структура работы.

В **главе I «Теоретические основы развития страхового рынка»** проведен анализ тех теоретических направлений, которые в значительной степени повлияли на формирование мирового страхового рынка в целом и в США в частности.

Несмотря на длительную историю страхования, наука страхового дела начала полноценно формироваться только к концу 20 в., переходя от стадии описания к выявлению и познанию объективных закономерностей. При этом системной теории страхования до сих пор не сложилось.

В работе предложено подразделить ключевые теоретические взгляды в отношении риска и страхования на четыре блока.

1. Теория рискового поведения при наличии множественных рисков, которая включает теорию оптимального страхового покрытия, теорию оптимального предотвращения рисков и поведенческие экономические теории, ставящие своей целью объяснить влияние человеческих эмоций на решения инвестора.

Проведя анализ научных работ, посвященных анализу парадигмы ожидаемой полезности и подготовивших почву для последующих многочисленных исследований по спросу на страховые услуги, экономическому равновесию в условиях ассиметричной информации и структуре страхового рынка, диссертант выделяет основополагающие работы К. Борча (K. Borch)¹⁷, К. Дж. Эрроу (K.J. Arrow)¹⁸, Я. Моссина (J. Mossin)¹⁹, Дж. Эрлиха (J. Ehrlich) и Г. Беккера (G. Becker)²⁰, а также П. Дж. Йоскоу (P.J. Joskow)²¹.

С учетом повышенного внимания к влиянию поведения потенциального покупателя на спрос на страховые услуги в 2000-е гг. диссертантом проведен анализ исследований, подготовленных с опорой на две базовые поведенческие экономические теории: теорию сожаления и теорию перспективы. Теория сожаления позволяет в том числе объяснить, почему страхователи предпочитают низкие франшизы и почему продается смешанное страхование. Исследователи, опирающиеся на теорию перспективы, представляют убедительные доказательства того, что точки отсчета важны для определения взаимосвязи между неприятием убытков и приобретением страхового продукта.

¹⁷ Borch K. Equilibrium in a reinsurance market // *Econometrica*. — 1962. — Vol. 30. — № 3. — P. 424–444.

¹⁸ Arrow K.J. Uncertainty and the welfare economics of medical care // *American Economic Review*. — 1963. — Vol. 53. — Issue 5. — P. 941–969.

¹⁹ Mossin J. Aspects of rational insurance purchasing // *Journal of Political Economy*. — 1968. — Vol. 76. — № 4. — Part 1. — P. 553–568.

²⁰ Ehrlich J., Becker G. Market insurance, self-insurance and self-protection // *Journal of Political Economy*. — 1972. — Vol. 80. — № 4. P. — 623–648.

²¹ Joskow P.J. Cartels, competition and regulation in the property-liability insurance industry // *Bell Journal of Economics*. — 1973. — Vol. 4. — Issue 2. — P. 375–427.

2. Теория асимметричной информации, поднимающая проблемы, анализ которых необходим для разработки контрактов и достижения рыночного равновесия.

Автор подчеркивает, что основы теории асимметричной информации были заложены в 1970-х гг. Дж. Акерлофом (G. Akerlof)²², М. Спенсом (M. Spence)²³ и Дж. Ю. Стиглицем (J.E. Stiglitz)²⁴. Применение этой теории к страховому рынку продемонстрировано в статье Дж. Ю. Стиглица (J.E. Stiglitz) в соавторстве с М. Ротшильдом (M. Rothschild)²⁵.

Составляющие теорию асимметричной информации теории морального риска и неблагоприятного отбора в том числе стимулировали исследования в области страхования ответственности, находящиеся на стыке экономики и права. Кризис ответственности за качество продукции, развивавшийся в США на протяжении 1970-1980-х гг., способствовал популяризации страхования ответственности директоров и руководителей (directors and officers liability insurance, D&O), которое позволяет обеспечить этим руководителям финансовую защиту по судебным искам, предъявленным им как представителям компаний. Анализ соответствующих эмпирических исследований позволяет подкрепить мнение о том, что фирмы, обладающие полисом страхования D&O, имеют более высокую стоимость, чем фирмы без подобного страхования, и покупка страховки D&O значительно увеличивает корпоративную стоимость фирмы.

3. Теории системного и хвостового рисков, получившие развитие на фоне финансово-экономического кризиса 2007-2009 гг. Своей основной задачей ученые видели необходимость определить системную значимость страховой отрасли, ее уязвимость к системному риску и роль страхового механизма в нивелировании хвостового риска.

Проанализировав уязвимость страхового сектора к системным рискам, в том числе на основе кейса страховой компании American International Group (AIG), ученые делают вывод, что по закону больших чисел традиционные виды страхования специфических некатастрофических рисков не могут быть системными, и что основная деятельность американских страховщиков не представляет системного риска.

Великая рецессия возобновила интерес к механизму реализации крайне редких событий, сопровождаемых значительными убытками, – хвостовому риску. Смена парадигмы международного регулирования страхования в эпоху после финансового кризиса с “Too-Big-To-Fail” на “Too-Interconnected-To-Fail” требует глубокого понимания взаимосвязи между страховщиками на глобальном уровне. Анализ проведенных на базе сети хвостовых рисков исследований подтверждает, что страховые компании, не включенные в группу глобальных системно значимых страховщиков, могут быть не менее системно значимы, чем последние.

4. Теория редкой катастрофы, толчком к дополнительному развитию которой стали природные и техногенные катастрофы 2000-х гг.

²² *Akerlof G.* The market for “lemons”: Quality uncertainty and the market mechanism // *Quarterly Journal of Economics.* — 1970. — Vol. 84. — № 3. — P. 488–500.

²³ *Spence M.* Tacit co-ordination and imperfect information // *Canadian Journal of Economics.* — 1978. — Vol. 11. — № 3. — P. 490–505.

²⁴ *Stiglitz J.E.* Equilibrium in product markets with imperfect information // *American Economic Review.* — 1979. — Vol. 69. — № 2. — P. 339–345.

²⁵ *Rothschild M., Stiglitz J.E.* Equilibrium in competitive insurance markets: the economics of markets with imperfect information // *The Quarterly Journal of Economics.* — 1976. — Vol. 90. — № 4. — P. 629–649.

На основе анализа исторического развития подходов, предложенных Т.А. Ритцем (T.A. Rietz) в 1988 г.²⁶ и Р. Дж. Барро (R.J. Barro)²⁷ диссертант показывает, что расширение перечня катастрофических событий за счет социально-экономических потрясений, кибератак, коронавирусной пандемии и т.д. привело к эволюции теоретических взглядов на термин «катастрофа» и механизмов покрытия подобных рисков.

Автор исследования демонстрирует, что в условиях недостатка страховых и перестраховочных емкостей и невозможности полного покрытия пробелов в страховой защите даже с помощью программ государственной помощи к эффективному распределению катастрофических рисков применяются новые финансовые парадигмы (возникновение альтернативных механизмов передачи риска), что обеспечивает более тесную связь экономики страхования и финансов.

Диссертант подчеркивает актуальность инициативы представителей британской бизнес-школы по созданию так называемой “protection gap entity” (PGE), т.е. организации, выполняющей роль эффективного посредника между правительством и страховым рынком в попытке сократить разрыв между застрахованными и фактическими экономическими потерями. Автор полагает, что подобные объединения могут стать стимулом для развития целой экосистемы, объединяющей представителей научных кругов, коммерческих страховщиков, фонды по оказанию помощи и государственных институтов для содействия в выработке механизмов противодействия различным событиям катастрофического характера.

В главе II «**Формирование, организация и факторы эволюции рынка страховых услуг в США**» проанализированы особенности государственного регулирования американского страхового рынка и определены источники его лидерских позиций в мировой страховой системе.

Проведенный анализ выявил, что современная система регулирования страхового рынка США работает по принципу, заложенному законом МакКаррана-Фергюсона 1945 г., согласно которому надзорные органы штатов имеют приоритет относительно федерального уровня, в связи с чем каждый штат разрабатывает свой собственный свод законов и правил.

Диссертант подчеркивает важную роль Национальной ассоциации страховых комиссаров в объединении надзорных органов штатов в интересах общества. Не являясь официальным регулирующим органом, ассоциация предоставляет инструменты и ресурсы, чтобы помочь страховым регуляторам установить стандарты и накопить передовой опыт, обеспечить поддержку регулирования, а также просветить потребителей и заинтересованные стороны по вопросам регулирования страхования на уровне штатов.

Из числа законодательных актов, способствовавших расширению полномочий федеральных органов в регулировании страхового рынка в США, автор выделяет закон Грэмма-Лича-Блайли 1999 г., закон о защите пациентов и доступном медицинском обслуживании (Obamacare) 2010 г. и закон Додда-Франка 2010 г. Принятие закона Грэмма-Лича-Блайли вызвало общенациональное движение за проведение масштабных реформ, направленных на упрощение и повышение эффективности процесса лицензирования производителей страховых услуг. После многочисленных обсуждений страховые регуляторы штатов решили сначала обеспечить взаимность между штатами в

²⁶ Rietz T.A. The Equity Risk Premium: a Solution // Journal of Monetary Economics. — 1988. — Vol. 22. — № 1. — P. 117–131.

²⁷ Barro R.J. Rare Disasters and Asset Markets in the Twentieth Century // Quarterly Journal of Economics. — Vol. 121. — № 3. — P. 823–866.

отношении лицензирования агентов-нерезидентов, а затем принять меры по повышению единообразия в процессе лицензирования производителей

Компаративный анализ подходов президентов Д. Трампа и Дж. Байдена к государственному регулированию в области страхования выявил, что в отличие от президента Д. Трампа, настроенного на сворачивание *Obamacare*, президент Дж. Байден значительно расширил программу, что особенно проявилось в период активной фазы пандемии. Реформа здравоохранения с целью обеспечения гражданам доступной страховки была заявлена в качестве одного из приоритетов политики президента Дж. Байдена. Во время нахождения Д. Трампа в должности президента в 2017-2021 гг. были сделаны серьезные подвижки по усилению полномочий органов штатов, которые в дальнейшем пытался нивелировать президент Дж. Байден.

В первой четверти XXI в. США удается сохранить ведущие позиции на мировом страховом рынке, что объясняется влиянием определенных факторов, которые подразделены диссертантом на 4 группы: макроэкономические, социально-экономические, внутриэкономические и неэкономические.

С опорой на результаты эмпирических исследований автором доказано, что высокий уровень национального дохода, низкие темпы инфляции в 2000-2020 гг., низкий уровень безработицы, ведущие в мире позиции по масштабам ассигнований на научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки (НИОКР), устойчивые индикаторы развития человеческого капитала и финансового рынка, а также относительно невысокий уровень политического риска в США выступают мощными двигателями роста страхового рынка в США.

Диссертант полагает, что величину реальных процентных ставок следует учитывать только в комплексе наряду с другими перечисленными факторами, так как ее влияние на потребление страховых услуг неоднозначно. Если бы не снижение Федеральной резервной системой (ФРС) ключевой процентной ставки до диапазона 4,75-5% в сентябре 2024 г., серия повышений с марта 2022 г. могла бы сделать накопительные продукты страхования более привлекательными и стать дополнительным импульсом роста сегмента страхования жизни.

Автор подчеркивает, что образование транснациональных страховщиков, брокеров и финансовых холдингов способствует высвобождению крупных сумм капитала, позволяет диверсифицировать перечень принимаемых рисков, увеличить по ним страховые суммы и лимиты, а также предоставляет потребителю доступ к широкому спектру финансовых услуг, привлекая средства населения в инвестиционный процесс на долгосрочной основе, что благотворно влияет на развитие страхового рынка.

Отмечается, что увеличение демографической нагрузки пожилыми (с 20,9% в 2000 до 28,4% в 2020 г. ²⁸), с одной стороны создает дополнительные возможности для реализации страховых продуктов, а с другой, требует расширения доступной страховой емкости, в первую очередь за счет реформирования системы государственного социального страхования. В данном отношении обозначены изменения государственной экономической политики в зависимости от смены республиканских и демократических администраций: в отличие от социально-ориентированной политики президента Б. Обамы президент Д. Трамп занимал проконсервативную позицию в социально-экономической сфере, а президент Дж. Байден, напротив, реализовывал стратегию беспрецедентного расширения роли государства в экономике США, что в первую очередь

²⁸ Old-age dependency ratio (indicator) // OECD: official website. — URL: <https://data.oecd.org/pop/old-age-dependency-ratio.htm#indicator-chart> (accessed: 19.02.2022).

проявляется масштабом принятых в 2021 г. программ помощи населения и бизнесу за счет федерального бюджета.

В качестве внутриэкономического фактора развития американского страхового рынка рассмотрена концентрация в отрасли. Невысокий индекс Херфиндаля-Хиршмана (Herfindahl-Hirschman Index, ННИ) в сегментах страхования имущества и ответственности (303,6 в 2020 г.), а также в целом по рынку страхования жизни (365,86 в 2022 г.) благоволит развитию страховых услуг в стране, так как здоровая конкурентная среда способствует разработке инновационных предложений и их максимальной кастоматизации. Тем не менее в секторе медицинского страхования ситуация диаметрально противоположная (ННИ составил 3 494 в 2020 г.): высокая консолидация за счет сделок слияния и поглощения препятствует созданию конкурентных предложений, нанося урон как действующим страховщикам, так и потенциальным покупателям, и должна побудить антимонопольные органы на федеральном уровне и уровне штатов более тщательно исследовать последствия предлагаемых слияний.

Неэкономический фактор в виде высокой подверженности североамериканского континента риску природных катастроф негативно сказывается на страховых и перестраховочных емкостях частных компаний из-за огромного масштаба финансовых потерь (Таблица 1). Однако данный фактор стимулирует разработку и внедрение программ финансовой защиты и на федеральном, и на уровне штатов, а также объединение обозначенных рисков за счет создания страховых пулов.

Таблица 1

**Самые дорогостоящие в мире природные катастрофы в 1900-2023 гг., млрд долл.
(с поправкой на инфляцию в ценах 2023 г.)**

	Дата	Страна/регион	Событие	Застрахованный убыток
1	Август 2005 г.	США	Ураган Катрина	102
2	Сентябрь 2022 г.	США, Куба	Ураган Аян	56
3	11 марта 2011 г.	Япония	Землетрясение/цунами Тококу	48
4	Сентябрь 2017 г.	США, Карибы	Ураган Ирма	42
5	Август-сентябрь 2021 г.	США, Карибы	Ураган Ида	41
6	Октябрь 2012 г.	США	Ураган Сэнди	40
7	Август 2017 г.	США	Ураган Харви	38
8	Сентябрь 2017 г.	США, Карибы	Ураган Мария	37
9	Август 1992 г.	США, Багамы	Ураган Эндрю	35
10	17 января 1994 г.	США	Землетрясение Нортридж	32

Источник: Global Catastrophes // Insurance Information Institute: official website. — URL: <https://www.iii.org/publications/triple-i-insurance-facts/losses/major-catastrophes/world> (accessed: 25.10.2024).

В качестве еще двух неэкономических факторов роста американского страхового рынка диссертант выделяет киберриски и коронавирусную пандемию. Наряду с очевидными возможностями диджитализация рынка повышает киберриски, и эти угрозы

нарастают на фоне военной конфронтации и борьбы сверхдержав за экономическое лидерство. Это делает необходимым принятие мер по усилению кибербезопасности в том числе посредством разработки эффективных программ страховой защиты, в чем США уже значительно преуспели.

Коронавирусная пандемия, несмотря на огромный экономический и страховой ущерб, стала импульсом в продвижении долгосрочных продуктов страхования жизни и здоровья, а также подробно рассмотренных в работе проектов государственно-частного партнерства, направленных на страхование рисков перерыва производственной и/или коммерческой деятельности от аналогичных пандемий в будущем.

В главе III «Американский страховой бизнес в мировой экономике» исследовано влияние США на мировой рынок страховых услуг, выявлены позиции по прямым зарубежным и прямым иностранным инвестициям в страховую сферу, определена роль страхования в национальной экономике и раскрыта структура американского страхового рынка.

Исторический анализ выявил, что становление института страхования в США неразрывно связано со страховой деятельностью в Великобритании. Сегодня США обеспечивают около 45% мирового объема страховых премий (Таблица 2).

В 2023 г. на первую пятерку стран приходится 69,1% мирового сбора страховых премий, в то, как время как такой крупный интеграционный блок, как ЕС, обеспечивает 16,7%²⁹.

Таблица 2

Доля стран, лидирующих по объему подписанной страховой премии в 2023 г., в мировом объеме страховой премии в 2000-2023 гг.

Страна	2000	2005	2010	2015	2020	2021	2022	2023
США	40,35%	38,37%	34,41%	38,53%	40,25%	39,60%	43,60%	44,90%
Китай	0,71%	1,58%	4,49%	7,24%	10,43%	10,10%	10,30%	10,10%
Великобритания	9,71%	9,32%	6,28%	6,16%	5,38%	5,80%	5,40%	5,20%
Япония	18,89%	12,48%	11,52%	8,29%	6,60%	5,90%	5,00%	5,00%
Франция	4,47%	5,82%	5,91%	4,49%	3,68%	4,30%	3,90%	3,90%
Германия	4,55%	5,18%	4,92%	4,03%	4,11%	4,00%	3,60%	3,40%
Республика Корея	2,14%	2,25%	2,45%	3,18%	3,08%	2,80%	2,70%	2,60%
Канада	1,75%	2,11%	2,40%	2,14%	2,28%	2,40%	2,50%	2,40%
Италия	2,35%	3,63%	3,60%	3,16%	2,58%	2,80%	2,40%	3,80%
Индия	0,34%	0,73%	1,81%	1,58%	1,72%	1,90%	1,90%	1,90%
Россия	0,19%	0,33%	0,38%	0,31%	0,34%	0,00%	0,00%	0,00%

Источник: составлено автором по данным ежегодных отчетов Швейцарского перестраховочного общества (Swiss Re) за 2001-2024 гг. — URL: <http://www.swissre.com/sigma> (accessed: 09.10.2024).

²⁹ World insurance: strengthening global resilience with a new lease of life // Sigma. — 2024. — № 3. — P. 1–50. — URL: <https://www.swissre.com/dam/jcr:2d26776f-20e4-4228-8ee0-97cec2ddb3c4/sri-sigma3-2024-world-insurance.pdf> (accessed: 17.08.2024).

Крупнейшие по уровню доходов страховщики и ведущие игроки в сфере страховых брокерских услуг работают в США. Наличие технологических хабов в Кремниевой долине и Нью-Йорке и максимальные в мире расходы на НИОКР позволяют США занимать лидирующие позиции в развитии сектора инновационных онлайн-сервисов в области страхования (иншуртех). Анализ инвестиционной активности в иншуртех показал, что в 2012-2021 гг. в стране было проведено 51% всех сделок, в то время, как другие крупные игроки следовали за США с большим отрывом: Великобритания – 8%, Китай – 6%, Индия – 4%³⁰.

Анализ роли США в международном диалоге по страховой проблематике выявил, что программа страхования, разработанная в стране в ответ на события 11 сентября 2001 г., стала триггером для других участников мирового рынка в создании пулов страхования рисков терроризма. Одно из современных направлений сотрудничества США и Международного форума пулов по страхованию и перестрахованию рисков терроризма проходит по линии влияния изменения климата на движущие силы терроризма, что стало особенно актуально в условиях климатических инициатив президента Дж. Байдена.

Органы страхового надзора США принимают активное участие в работе Комитета страхования и частных пенсий ОЭСР и Международной ассоциации органов страхового надзора, деятельность которой направлена на обеспечение глобальной финансовой стабильности.

Проведенный анализ торгово-экономических связей с ключевыми партнерами в лице ЕС и Великобритании показал, что США взаимодействуют с соответствующими структурами стран-партнеров для развития деловых возможностей, защиты прав потребителей и осуществления эффективного страхового надзора. Несмотря на последствия Брексит, в страховом плане США и Великобритании удалось сохранить тесное сотрудничество и взаимные преференции, в том числе благодаря двустороннему соглашению о пруденциальных мерах в отношении страхования и перестрахования.

Исследование санкционной политики США в отношении ряда стран, включая Кубу, Иран и Россию, выявляет масштабные изменения на страховых рынках этих стран и мировом страховом рынке в целом. Например, экономические последствия специальной военной операции в Украине, вероятно, дадут новый импульс росту цен на коммерческое страховое покрытие в США и Западной Европе на протяжении как минимум 5-6 лет³¹. Глобальные страховые убытки в результате конфликта могут достигнуть 16 млрд долл., причем половина этой суммы будет распределена между перестраховочными группами³². В свою очередь, российские клиенты вынуждены продолжить работу в условиях недостаточной капитализации страховой и перестраховочной емкости и ограниченной диверсификации рисков.

Выявлено, что за 1999-2021 гг. объем прямых американских инвестиций в зарубежные страховые рынки увеличился более чем в 4 раза, а объем накопленных

³⁰ Quarterly Insurtech Briefing Q3 2021 / Willis Towers Watson, 2021. — 87 p. — URL: <https://www.wtwco.com/-/media/wtw/insights/2021/10/quarterly-insurtech-briefing-q3-2021.pdf> (accessed: 19.02.2022).

³¹ *Smith I.* Ukraine fallout will extend long rally in commercial insurance prices // Financial Times: website. — 2022. — May 2. — URL: <https://www.ft.com/content/c3fbbe55-618b-48e4-8dc2-97181ce8b74b> (accessed: 18.05.2022).

³² *Smith I.* Swiss Re pushed to loss as reinsurers count cost of Ukraine war // Financial Times: website. — 2022. — May 5. — URL: <https://www.ft.com/content/eccab9f3-9045-4347-a0e2-c4092f7600a4> (accessed: 06.05.2022).

прямых иностранных инвестиций в страховой отрасли США за этот период вырос в 3,2 раза. Самое заметное снижение потоков ПИИ в области страхования наблюдалось в периоды финансового-экономического кризиса 2007-2009 гг., спада на фондовых рынках, а также под влиянием коронавирусной пандемии в 2022-2023 гг.

Анализ стратегий выхода на зарубежные рынки и вложения иностранных инвестиций в США показал, что слияния и поглощения (более 90% создаваемых в США и за рубежом филиалов страховых компаний) преобладают над greenfield инвестициями.

Исследование географического распределения ключевых стран-партнеров США в экспорте и импорте страховых услуг выявило, что с начала XXI в. доля развитых стран, (Великобритания, Канада, Нидерланды, Люксембург, Германия, Франция, Швейцария и Япония) несколько снизилась за счет усиления экономического потенциала стран Латинской Америки, в том числе офшорных центров Карибского моря, а также стран Юго-Восточной Азии.

Анализ структуры ПИИ показал, что основная доля американских ПИИ в области страхования (около 50%) приходится на сегмент страхования имущества и ответственности, в то время как страхование жизни занимает порядка 30%. Что касается иностранных инвестиций на страховом рынке США, то с 2008 г. ведущие позиции стабильно сохраняются за сегментом страхования жизни (52% в 2021 г.), а страхование иное, чем страхование жизни отходит на второй план (43% в 2021 г.), что объясняется демографическими сдвигами и изменениями в социальной политике, подстегнувшими рост продуктов страхования жизни и личного страхования в структуре потребления страховых услуг.

Автор выделяет несколько факторов, негативно влияющих на инвестиционные потоки. В попытках усилить позиции США при нарастающем противостоянии со стороны Китая президент Д. Трамп активно применял методы протекционистской политики. Закон «О модернизации рассмотрения рисков иностранных инвестиций» (Foreign Investment Risk Review Modernization Act, FIRREA), принятый в 2018 г., ужесточил требования к допуску иностранных инвесторов, которые обладают доступом к данным американских граждан конфиденциального характера, что непосредственно затрагивает сектор страховых услуг, и, как следствие, ведет к снижению ПИИ в данный сектор. Еще одним фактором, несколько дестабилизирующим ПИИ, является выход администрации Д. Трампа из Транстихоокеанского партнерства, которое было направлено на наращивание торговых и инвестиционных потоков США за рубежом при одновременном сдерживании позиций Китая.

Определяя роль страхового рынка в национальной экономике, диссертант подчеркивает, что страховой рынок – крупный работодатель в США, предоставляющий около 3 млн рабочих мест. По состоянию на январь 2024 г. страховая отрасль обеспечивала трудоустройство 32,5% всех занятых в финансовом секторе³³. При этом уровень безработицы в страховой отрасли США на 61% ниже, чем показатель по стране³⁴.

Анализ динамики страховой премии в 1999-2023 гг. показал, что в целом для показателя характерна повышательная тенденция за исключением ряда периодов, когда

³³ Рассчитано автором по данным The Employment Situation — January 2024 // Bureau of Labor Statistics: official website. — 2024. — February 5. — URL: https://www.bls.gov/news.release/archives/empisit_02022024.pdf (accessed: 19.07.2024).

³⁴ Flynn J. 20+ interesting U.S. insurance industry statistics [2023]: insurance facts, margins and more // Zippia: website. — 2023. — March 23. — URL: <https://www.zippia.com/advice/insurance-industry-statistics> (accessed: 14.09.2023).

сектор был подвержен серьезному внешнеэкономическому или внутреннему корпоративному давлению (рис. 1).

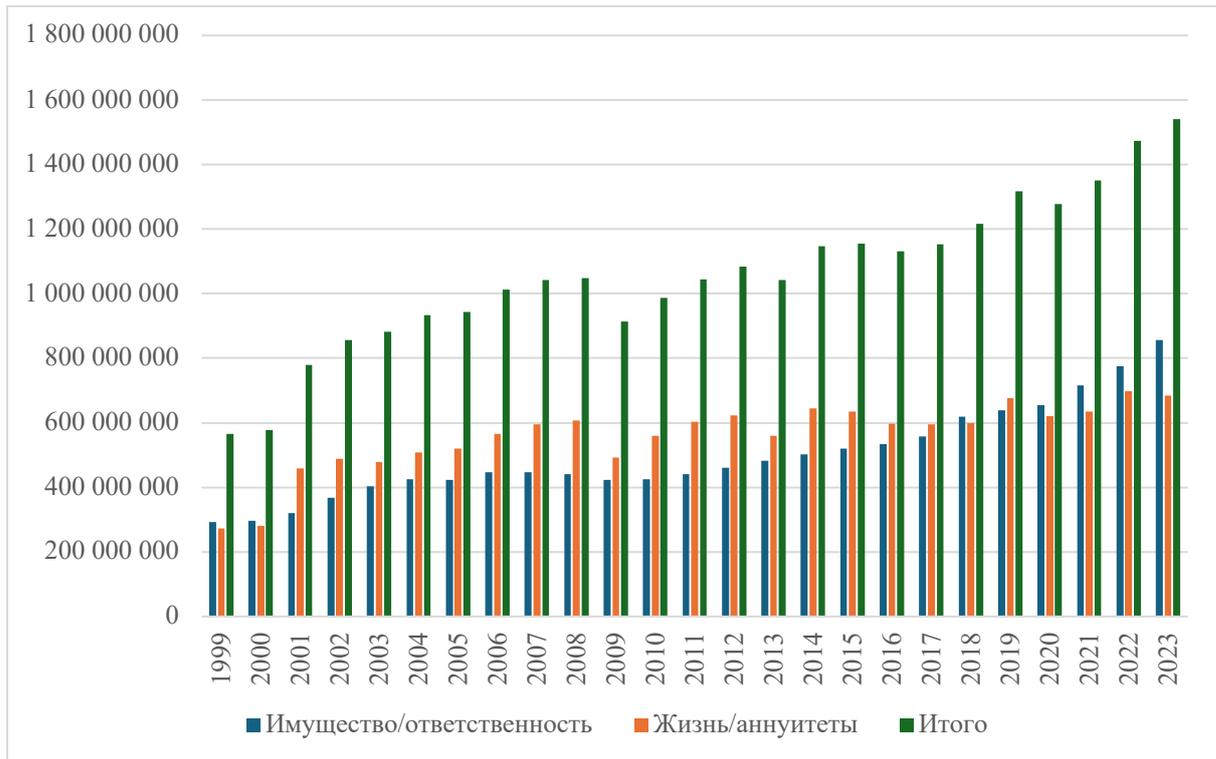


Рис. 1. Динамика объема страховой премии в США по основным секторам в 1999-2023 гг., тыс. долл.

Источник: Net Premiums Written, Property/Casualty and Life/Annuity Insurance // Insurance Information Institute: official website. — URL: <https://www.iii.org/publications/triple-i-insurance-facts/us-insurance-industry-all-sectors/premiums> (accessed: 01.05.2024).

Наиболее резкое сокращение наблюдалось в 2009 г. в сегменте накопительных продуктов страхования жизни с инвестиционной составляющей на фоне влияния мирового финансово-экономического кризиса 2007-2009 гг. В дальнейшем политика низких процентных ставок продолжила свое негативное влияние на спрос на сберегательные продукты страхования, что не могло не отразиться на общем объеме премии в сегменте страхования жизни. Помимо этого, сокращение числа корпоративных сделок по групповым аннуитетам в 2013 г. привело к ощутимому сокращению потока страховых премий в сегменте страхования жизни в этом же году.

Коронавирусная пандемия не прошла бесследно для страхового рынка, однако спад оказался не таким резким, как после кризиса 2007-2009 гг., и восстановление осуществляется довольно высокими темпами.

Страховщики имущества и ответственности не были подвержены столь резким колебаниям страховой премии, что во многом объясняется повышением тарифов в сегменте коммерческого страхования, а также расширением перестраховочных емкостей по рискам катастроф за счет привлечения зарубежных партнеров.

Проведенный анализ структуры национального страхового рынка позволил выявить определенные изменения в соотношении премий по страхованию жизни и имущества/ответственности. Если в 2001-2017 гг. сегмент страхования жизни явно превалировал, то с 2018 г. его доля в общем объеме собранных премий опустилась ниже

50%, что непосредственно связано с увеличением продолжительности жизни, изменениями налогового режима и т.д.

В сегменте страхования жизни приоритетным направлением являются аннуитеты, обеспечивая почти 50% всех полученных премий, причем основная доля в активах по отложенным аннуитетам в 2000-2022 гг. приходится на переменные аннуитеты, что связано с растущим интересом стареющего населения получить доступ к продуктам, позволяющим им управлять своими потребностями в долгосрочной перспективе.

Выявлено, что в категории страховых выплат с 2005 г. самый большой удельный вес имели выкупные суммы при досрочном расторжении договоров страхования жизни, однако в 2021 г. в связи с коронавирусной пандемией были осуществлены рекордно высокие выплаты пособий по смерти. Несмотря на серьезность финансового бремени, расходы оказались приемлемыми отчасти потому, что возраст большинства умерших составил более 80 лет, и у них, как правило, были либо полисы с ограниченным покрытием, либо вообще отсутствовали полисы страхования жизни.

Анализ сегмента страхования имущества и ответственности показал, что по объему полученной премии лидируют компании, предлагающие покрытие ответственности и КАСКО частных автомобилей, а также страховщики рисков домовладельцев. Эти два вида страхования приносят почти 50% премий всего сегмента³⁵.

Рынок страхования домовладельцев остается убыточным, и частные страховщики вынуждены объединять усилия для обеспечения компенсации реализованных убытков. В результате подобной кооперации появились план по справедливому доступу к страховым требованиям и план страхования от ураганного ветра. Национальная программа страхования от наводнений и Калифорнийское управления по борьбе с землетрясениями при прочих равных условиях позволяют расширить емкость по страхованию рисков наводнений и землетрясений и обеспечить более эффективную защиту населения в уязвимых географических районах.

Проведя анализ перестраховочных рисков, диссертант делает вывод, что в США сложился страховой рынок, на котором большая часть перестраховочных премий передается за пределы страны. Так, доля собственного удержания сократилась с 55,7% в 1999 г. до 36,2% в 2022 г. (рис. 2), при этом 2/3 премий по рискам природных катастроф, полученных национальными страховщиками, передаются за рубеж³⁶.

Анализ географического распределения перестраховочных премий, переданных за рубеж, продемонстрировал, что доминирующую роль играют Бермудские острова, Швейцария, Каймановы острова, Ирландия и Германия.

Исследование роли альтернативных источников защиты от рисков показало, что с 2013 г. ежегодные темпы прироста альтернативного капитала за редким исключением (2019-2021 гг.) в более, чем несколько раз превышали аналогичный показатель по традиционному перестрахованию³⁷.

³⁵ Property/Casualty Insurance. Premiums // Insurance Information Institute: official website. — URL: <https://www.iii.org/publications/triple-i-insurance-facts/property-casualty-insurance-by-line/premiums> (accessed: 24.11.2023).

³⁶ The U.S reinsurance market dominated by foreign companies // Atlas Magazine: website. — URL: <https://www.atlas-mag.net/en/article/the-us-reinsurance-market-dominated-by-foreign-companies> (accessed: 12.07.2023).

³⁷ Reinsurance Market Dynamics // Aon. — 2023. — URL: <https://www.aon.com/getmedia/5bd28313-9c37-461c-b665-69a910bf0a6a/20230628-midyear-rmd.pdf> (accessed: 09.10.2023).

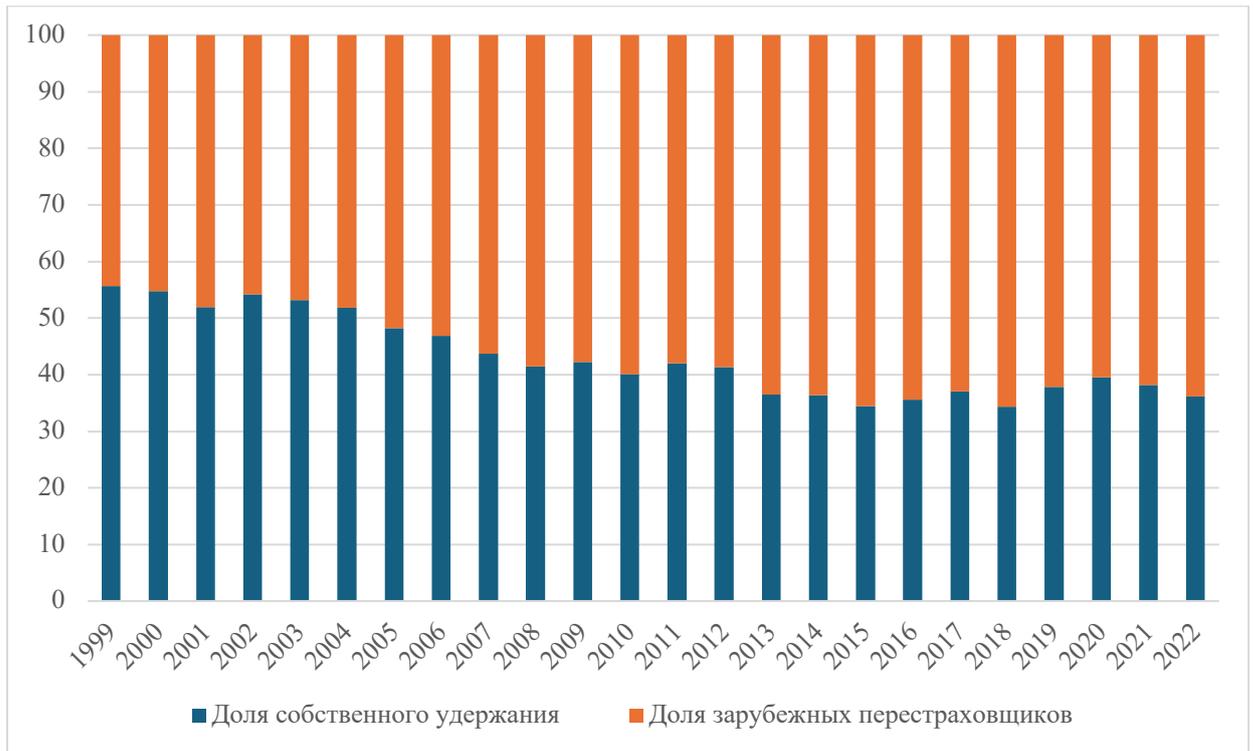


Рис. 2. Динамика доли собственного удержания и зарубежного участия в перестраховочных рисках в 1999-2022 гг., %

Источник: построено автором по данным Offshore Reinsurance in the US Market // Reinsurance Association of America. — URL: <https://www.reinsurance.org/offshorereport/> (accessed: 11.10.2023).

В главе IV «Теоретико-методологические аспекты оценки финансовой устойчивости страхового рынка» автор раскрывает специфику финансовой устойчивости страховщиков, проводит компаративный анализ моделей платежеспособности США, ЕС и Швейцарии, выделяет основные индикаторы финансовой устойчивости страховых компаний и проводит количественную оценку устойчивости американского страхового рынка к кризисам.

Финансово-экономический кризис 2007-2009 гг. способствовал более детальному исследованию феномена «финансовая устойчивость» в различных секторах экономики. Проведя анализ основных направлений теоретической мысли в парадигме общей теории финансов, автор выделяет два крупных блока. Первый основан на восприятии отсутствия стабильности через некейнсианскую призму информационной асимметрии, а второй признает важность цен на активы, взаимосвязанности финансовой системы и ее отношений с реальной экономикой, таким образом, предлагая несколько более классическое кейнсианское видение, возрождение которого во время глобального финансово-экономического кризиса определило большую часть ответных мер и переопределило сам термин «финансовая стабильность».

Анализ эволюции теоретических подходов показал, что в вопросах финансовой устойчивости с 2009 г. произошел уход от некейнсианского подхода к макропруденциальной системе. Закон Додда-Франка возложил на ФРС новые обязанности по обеспечению стабильности финансовой системы и поддержанию динамики и инноваций в финансовой системе и экономике в целом.

Исследование теоретических взглядов в страховании позволило выявить, что в этом секторе анализ понятия финансовой устойчивости происходит через призму

платежеспособности. К признакам финансовой устойчивости относятся платежеспособность, наличие финансовых ресурсов для развития предприятия как субъекта рынка, а также соответствие количества и качества ресурсов величине и структуре принятого страхового риска.

В работе подчеркивается, что в основе разграничения терминов платежеспособности и финансовой устойчивости лежит фактор времени: если финансовая устойчивость означает способность страховщика выполнять принятые обязательства в любой текущий и предстоящий период, то платежеспособность характеризует уровень финансовой устойчивости уже на конкретную дату, при этом на основе предложений Международной ассоциации страховых надзоров под платежеспособностью понимается возможность страховщика исполнять обязательства в течение одного года.

Ввиду особенностей западного подхода к построению математических моделей при проведении исследований автор сочла необходимым выделить факторы финансовой устойчивости исходя из возможности проведения эмпирической оценки их влияния на финансовую устойчивость. В работе выделены четыре крупных блока факторов: 1) факторы влияния на уровне фирмы; 2) факторы влияния на уровне отрасли; 3) факторы макроэкономического характера; 4) факторы эффективного управления и корпоративного руководства. Первая группа факторов рассмотрена в разрезе двух ключевых секторов страхового рынка: страхования имущества и ответственности и страхования жизни и здоровья, что объясняется спецификой каждого из видов.

Отмечается, что перечисленные факторы могут быть дополнены в зависимости от поставленных задач, определяемых конкретной макроэкономической ситуацией и выборкой стран, регионов и/или компаний в зависимости от специфики их деятельности.

Сегодня большинство международных страховых компаний представлены на рынке в качестве финансовых конгломератов или страховых групп. В результате за последнее десятилетие многие страны разработали дополнительные нормативные требования, применяемые на уровне группы. Оценка платежеспособности на уровне группы призвана дополнить инструменты страхового надзора для лучшего обеспечения защиты страхователей. Из проведенного анализа следует, что в отличие от европейских регуляторов, уделяющих основное внимание платежеспособности группы, американские органы надзора сосредоточены на каждой отдельной компании.

Несмотря на то, что страховой рынок оказался значительно менее уязвим к влиянию кризиса по сравнению с банковским сектором, ввиду краха американского страховщика AIG появилась потребность в применении нового уровня глобальных требований к капиталу глобальных системно значимых страховщиков, банкротство которых может спровоцировать новый финансовый кризис. Кроме того, начались переговоры о введении новых глобальных требований к капиталу крупных страховых компаний, имеющих значительные объемы зарубежных операций, но не представляющих системного риска для собственной экономики или мировой финансовой системы.

Результаты компаративного анализа моделей платежеспособности, действующих в США, ЕС и Швейцарии, на основе 7 критериев, предложенных Дж. Д. Камминсом и др. (J.D Cummins et al.) и 4 критериев, разработанных И. Хольцмюллер (I. Holzmuller), показывают, что американская система RBC в полной мере соответствует только критерию 11, а критериям 5 и 6 не соответствует вообще (Таблица 3). Solvency II и SST, напротив, в высокой степени удовлетворяют эталонным критериям.

Сравнительная характеристика моделей RBC, Solvency II и SST

	Критерий	RBC	Solvency II	SST
1	Получение соответствующих стимулов	4	4	4
2	Формула должна быть чувствительной к риску	3	4	4
3	Формула должна быть соответствующим образом откалибрована	2	4	5
4	Акцент на высоких издержках платежеспособности для экономики в целом	2	4	5
5	Ориентир на экономическую стоимость	1	5	5
6	Система должна препятствовать искажению отчетности	1	2	2
7	Формула должна быть как можно более простой	3	4	5
8	Адекватность в условиях экономических кризисов и предвидение системного риска	2	4	4
9	Оценка управления	4	4	4
10	Гибкость системы с течением времени	2	3	4
11	Улучшение механизмов управления рисками и повышение прозрачности рынка	5	5	5

- 1 – не удовлетворяет
- 2 – незначительно удовлетворяет
- 3 – частично удовлетворяет
- 4 – удовлетворяет
- 5 – полностью удовлетворяет

Источник: составлено автором на основе критериев, разработанных Дж. Д. Камминсом и др. (J.D. Cummins et al.)³⁸ и И. Хольцмюллер (I. Holzmuller)³⁹.

В попытках достижения эквивалентности с Solvency II модель RBC была существенно доработана в рамках «Инициативы модернизации платежеспособности» NAIC. Автором выявлено, что наиболее важные улучшения касаются: 1) включения операционного риска во все три формулы RBC и включения риска катастроф в формулу по имуществу и ответственности с 2017 г.; 2) внедрения оценки собственных рисков и платежеспособности (Own Risk and Solvency Assessment, ORSA) с июня 2016 г.; 3) внедрения метода резервирования, основанного на принципе, (Principle-Based Reserving, PBR) с 2017 г.; 4) внедрения семи основных принципов страхования в 2010 г.

В рамках Общей рамочной программы (Common Framework, ComFrame) NAIC разрабатывает основанный на рисках глобальный стандарт страхового капитала для международно-активных страховых групп, а окончательная доработка ассоциацией расчета группового капитала должна способствовать пониманию подходов к

³⁸ Cummins J.D., Harrington S., Niehaus G. An economic overview of risk-based capital requirements for the property–liability insurance industry // Journal of Insurance Regulation. — 1994. — Vol. 11. — № 4. — P. 427–447.

³⁹ Holzmuller I. The United States RBC standards, Solvency II and the Swiss Solvency test: A comparative assessment // The Geneva Papers on Risk and Insurance — Issues and Practice. — 2009. — Vol. 34. — № 1. — P. 56–77.

агрегированию и сопоставимости.

Диссертант подчеркивает, что несмотря на кажущуюся эффективность, в некоторых случаях международные стандарты могут оказаться несовместимыми с текущей политикой США или системой регулирования страхования на уровне штатов. Международные стандарты не имеют обязательной силы, но их потенциальное внедрение может повлиять на конкурентоспособность страхового сектора США. Для рисков, присущих страховым продуктам, нередко характерны сильные отличия в разных юрисдикциях. Единая плата за риск для данного направления бизнеса может привести к неверным оценкам относительной капитальной надежности международно-активных страховых групп. Именно поэтому важно, чтобы любой внедренный международный стандарт надлежащим образом отражал характеристики риска основного бизнеса и не подрывал требования к капиталу юридического лица в США.

Для оценки состояния финансовой устойчивости страховой компании и прогноза банкротства используются индикаторы финансовой устойчивости. Выделенные в исследовании два блока ИФУ опираются на данные финансовой отчетности страховщиков, при этом во всех случаях в основном проводится оценка достаточности капитала, рентабельности, инвестиционного потенциала и кредитного плеча. Участники страхового рынка США обладают возможностью генерировать ИФУ на основе двух блоков и постепенно совершенствовать национальную систему с учетом корректировок, рекомендованных МВФ и NAIC.

Целью эмпирического исследования в рамках данной работы стало определение влияния двух масштабных кризисов, а именно мирового финансово-экономического кризиса и экономического краха, вызванного коронавирусной пандемией, на финансовую устойчивость страхового рынка США. Для достижения поставленной цели было решено провести расчеты для выборки из 54 компаний в секторах страхования жизни, имущества и страхования от несчастных случаев за период 2004-2023 гг. с поквартальной периодичностью. В качестве меры устойчивости компании выбран показатель Z-счета.

В соответствии с результатами предыдущих исследований^{40, 41, 42}, формула Z-счета в работе выглядит следующим образом:

$$ZScore = \frac{ROA + EquityRatio}{ROAsd}, \quad (1)$$

где ROA – рентабельность средних совокупных активов, EquityRatio = TotalEquity/TotalAssets. ROAsd – стандартное отклонение ROA, рассчитанное как скользящее среднее за заранее определенный период T с лагом. Стандартное отклонение ROA в момент времени t рассчитывается как

$$ROAsd = \frac{1}{T-1} \sum_{s=t-T+1}^t (ROA_s - \overline{ROA}_{t,T})^2, \quad (2)$$

⁴⁰ Alhassan A.L., Biekpe N. Competition and risk-taking behaviour in the non-life insurance market in South Africa // Geneva Papers on Risk and Insurance — Issues and Practice. — 2018. — № 43. — P. 492–519.

⁴¹ Laeven L., Levine R. Bank governance, regulation and risk taking // Journal of financial economics. — 2009. — Vol. 93. — № 2. — P. 259–275.

⁴² Moreno I., Parrado-Martínez P., Trujillo-Ponce A. Using the Z-score to analyze the financial soundness of insurance firms // European journal of management and business economics. — 2022. — Vol. 31. — № 1. — P. 22–39.

где $\overline{ROA}_{t,T} = \frac{1}{T} \sum_{s=t-T+1}^t ROA_s$. В исследовании установлено $T=12$ кварталов или трехлетний лаг для расчета стандартного отклонения ROA, чтобы гарантировать стабильность этого нормализатора.

В работе эмпирически определяются показатели, объясняющие вариабельность логарифма Z-счета. Построено регрессионное уравнение:

$$\log(ZScore_{it}) = X'_{it}\beta + \alpha_i + u_{it}, \quad (3)$$

параметры которого β оцениваются методом наименьших квадратов для панельных данных с постоянными эффектами α и ошибками u . В уравнении (3) столбцы матрицы X – предикторы Z-счета. В результате оставлены значимо влияющие факторы, показанные в таблице 4.

Таблица 4

Оценки параметров регрессионной модели (3) с одним и двумя лагами зависимой переменной (ARX(1) и ARX(2))

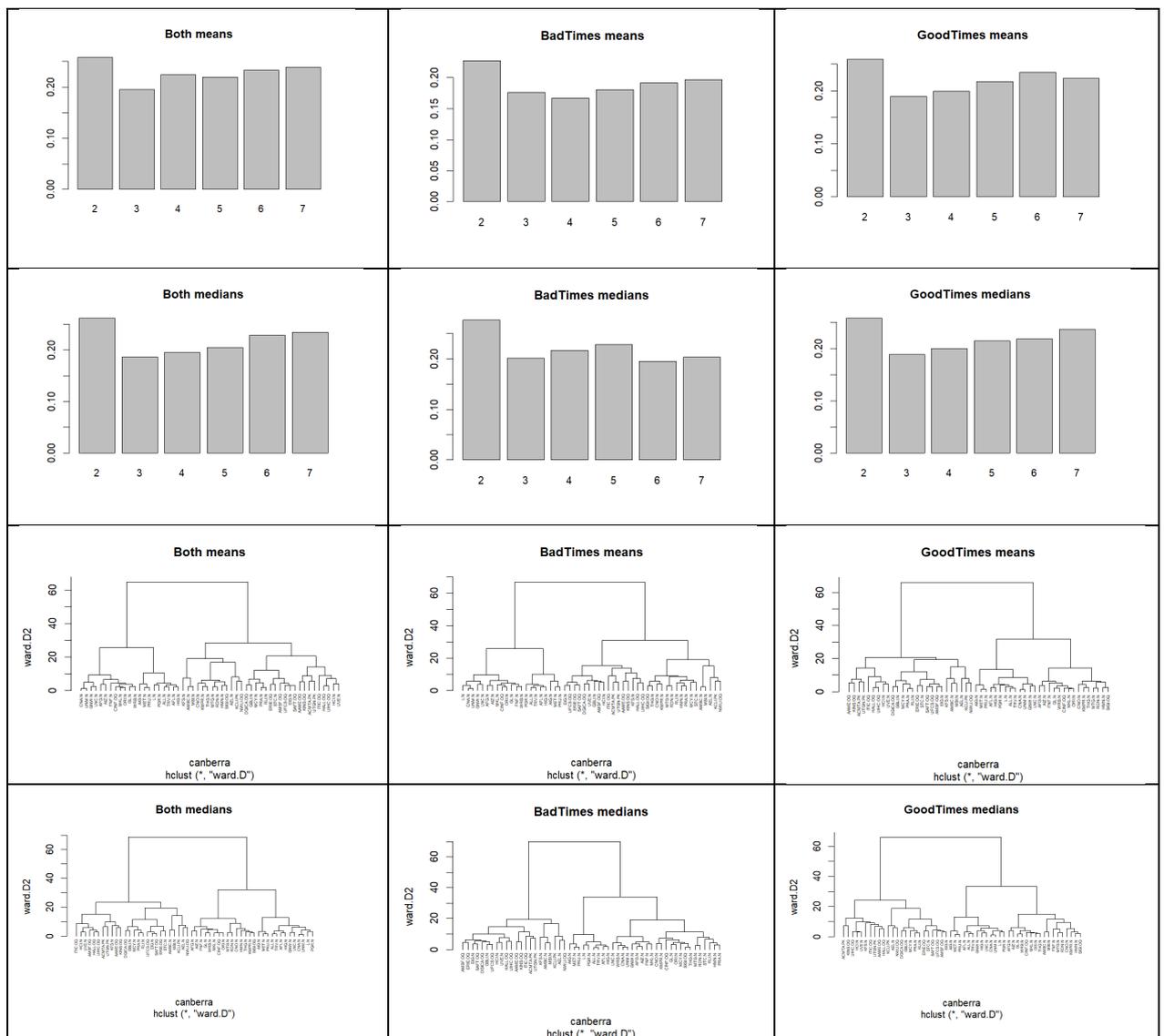
Предикторы	Без кластеров		С кластерами	
	ARX(1)	ARX(2)	ARX(2)	ARX(2) and $\log^2(\text{TotalAssets})$
(Intercept)	0,3073 (0,3710)	0,1609 (0,3158)	0,1609 (0,3158)	-2,8814* (1,5899)
Crisis08	-0,1018*** (0,0206)	-0,0714*** (0,0146)	-0,0714*** (0,0146)	-0,0743*** (0,0148)
COVID19	-0,1249*** (0,0221)	-0,1024*** (0,0195)	-0,1024*** (0,0195)	-0,1023*** (0,0193)
dLogInsuranceReserves	-0,0300 (0,0890)	-0,0103 (0,0829)	-0,0103 (0,0829)	-0,0123 (0,0835)
LogSP500Ins	0,0689*** (0,0214)	0,0703*** (0,0181)	0,0703*** (0,0181)	0,0703*** (0,0182)
LogTotalAssets	-0,0233 (0,0197)	-0,0138 (0,0163)	-0,0138 (0,0163)	0,2630* (0,1436)
LogTotalAssets^2				-0,0062* (0,0032)
dLogTotalAssets	4,6422*** (0,5425)	4,4375*** (0,5152)	4,4375*** (0,5152)	4,4517*** (0,5154)
dLogMarketCapitalization	0,1351*** (0,0344)	0,1143*** (0,0365)	0,1143*** (0,0365)	0,1157*** (0,0364)
dLogTotalLiabilities	-4,3414*** (0,4766)	-4,1851*** (0,4500)	-4,1851*** (0,4500)	-4,1922*** (0,4510)
LogLagZScore	0,9350*** (0,0084)	1,2059*** (0,0272)	1,2059*** (0,0272)	1,2046*** (0,0273)
LogLag2ZScore		-0,2855*** (0,0307)	-0,2855*** (0,0307)	-0,2846*** (0,0307)
Cluster=2			0,1006 (0,0667)	0,0689 (0,0597)

R ²	0,9430	0,9486	0,9486	0,9487
Adj, R ²	0,9419	0,9476	0,9476	0,9477
Число наблюдений	3203	3203	3203	3203
DW	1,5337	2,0151	2,0151	2,0131

*** p < 0,01; ** p < 0,05; * p < 0,1. В скобках ниже кластеризованы стандартные ошибки компаний. Условия стабильности для ARX(1) 0,9350 < 1 и ARX(2) 1,2059-0,2855=0,9204 < 1 выполняются.

Источник: Расчеты автора.

Проведена кластеризация страховых компаний в метрике Канберры с агломерацией WardD2. Кластеризация проводилась для трех периодов: 1) с января 2007 г. по март 2009 г. и период после начала пандемии с марта 2020 г. по март 2023 г. (Bad Times); 2) весь период, исключая Bad Times (Good Times); 3) с января 2004 г. по март 2023 г. (Both). Были получены два кластера, устойчивых к методам агрегирования (среднее значение, медиана) (рис.3). Вычисление медианных значений наряду со средними позволило автору проверить робастность результатов.



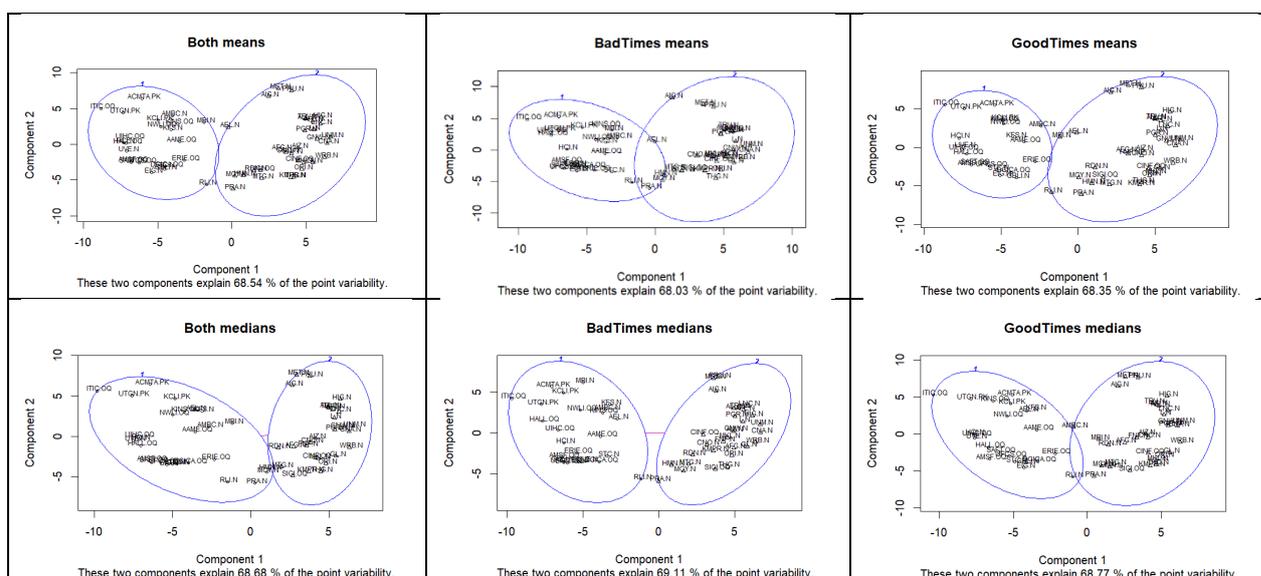


Рис. 3. Результаты кластеризации компаний в метрике Ward.D2 и с матрицей расстояний в метрике Канберры

Кластеризация проводилась по средним (means) и медианным значениям (medians) показателей в трех временных интервалах. Строки 1 и 2 рисунка показывают отбор оптимального числа кластеров. В строках 3 и 4 представлены дендрограммы. Строки 5 и 6 показывают распределение компаний по кластерам в двух главных компонентах показателей.

Источник: Расчеты автора.

В результате эмпирического анализа диссертантом сделаны следующие основные выводы. Во-первых, оценки параметров регрессионной модели выявили негативное влияние финансово-экономического кризиса 2007-2009 гг. и коронавирусной пандемии на финансовую устойчивость страховых компаний: пандемия COVID-19 снизила устойчивость в среднем на 10%, а финансово-экономический кризис – в среднем на 7%. Мировая экономика вступила в коронавирусную пандемию в более слабом положении, чем до мирового финансово-экономического кризиса, когда были нарушены цепочки поставок, а сотрудники остались без работы. Непропорциональные потери доходов среди малообеспеченных слоев населения привели к резкому росту неравенства внутри стран и между ними ⁴³.

Во-вторых, установлено, что устойчивость страховой компании начинает снижаться, как только объем активов достигает определенного уровня. Для страхового рынка США размер активов составляет 1,6 млрд долл. США.

В-третьих, выявлено, что первый и второй кластеры различаются в основном по размеру компаний и слабо зависят от внешних условий, которые определяются как плохие (кризис) или хорошие времена. Поскольку устойчивость сначала увеличивается с ростом размера компании, а затем снижается, средний уровень устойчивости для обоих кластеров различается незначительно. Принадлежность к определенному кластеру не оказалась фактором, влияющим на устойчивость компании. Переход из одного кластера в другой обращает наше внимание на характеристики компаний и стратегию управления ими.

⁴³ World Development Report / World Bank Group, 2022. — 248 p. — URL: <https://www.worldbank.org/en/publication/wdr2022#downloads> (accessed: 18.04. 2024).

В-четвертых, несколько динамических показателей оказались полезными для прогнозирования устойчивости страховой компании. Установлено, что увеличение темпов роста совокупных активов и рыночной капитализации повышает устойчивость, при этом рост совокупных обязательств оказывает противоположное влияние на устойчивость. Исследование выявило параболическую зависимость Z-счета от логарифма совокупных активов, страховых резервов и совокупных обязательств.

В **заключении** диссертации автор обобщила результаты проведенного исследования и сформулировала его основные выводы. Резюмируется, что выдвинутая гипотеза подтвердилась: страховой рынок США оказывает высокое влияние на национальную экономику и мировой страховой рынок, а также обладает достаточным потенциалом для сохранения подобных позиций в среднесрочной перспективе. Несмотря на успешное преодоление финансово-экономического кризиса 2007-2009 гг. и коронавирусной пандемии и сохранение позиции крупнейшей экономики мира, американская экономическая модель сталкивается с такими серьезными трудностями, как проблема растущего социального неравенства ввиду сдвига в структуре экономики от обрабатывающей промышленности к сфере услуг; необходимость модернизации всей производственной инфраструктуры; высокие темпы инфляции; ощутимые климатические изменения; борьба за мировое лидерство со стороны Китая. Назревшая необходимость адаптации либеральной модели США к новым вызовам и реалиям не может не отразиться на страховом рынке, в том числе посредством оптимизации программ в области пенсионного и медицинского страхования, страхования жизни, крупных имущественных рисков и рисков природных катастроф.

III. ОСНОВНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Монографии и главы в монографиях

1. Небольсина Е.В. ЕврАзЭС: интеграция страховых рынков : монография / Е.В. Небольсина ; научный редактор Р.Т. Юлдашев, С.Н. Асабина ; МГИМО(У) МИД России, Кафедра управления рисками и страхования. – Москва : МГИМО-Университет, 2013. – 218 с. – ISBN 978-5-9228-1002-9. – EDN XDQRDR.
2. Небольсина Е.В. Концепция баланса жизни и труда на страховом рынке: опыт ЕС / Е.В. Небольсина // Анализ опыта Европейского союза для структурных трансформаций экономики России. – Москва : МГИМО-Университет, 2015. – С. 160–169. – ISBN 978-5-9228-1348-8. – EDN XDCJBV.
3. Небольсина Е.В. Цифровая трансформация страхового рынка: новые вызовы и перспективы / Е.В. Небольсина // Современные международные экономические отношения в эпоху постбиполярности. – Москва : МГИМО-Университет, 2020. – С. 251–261. – ISBN 978-5-9228-2218-3. – EDN ACUJGY.
4. Nebolsina E. Transformation of a Traditional Financial Conglomerate into a Financial Ecosystem / E. Nebolsina, Z. Pisarenko // Post-Industrial Society: The Choice Between Innovation and Tradition / ed. by J. Kovalchuk. – Cham : Palgrave Macmillan, 2020. – P. 77–90. – DOI 10.1007/978-3-030-59739-9_7. – EDN UMXUDN.
5. Nebolsina E.V. U.S. Insurance Market in Response to COVID-19 / E.V. Nebolsina // Post-COVID Economic Revival : Sectors, Institutions, and Policy. Vol. 1 / ed. by V.S. Osipov. – Cham : Palgrave Macmillan, 2021. – P. 203–217. – DOI 10.1007/978-3-030-83561-3_14. – EDN EJYRFD.
6. Небольсина Е.В. Страховые рынки в условиях коронавирусной пандемии / Е.В. Небольсина // Новая парадигма развития международных экономических

отношений: вызовы и перспективы для России. – Москва : МГИМО-Университет, 2022. – С. 81–85. – ISBN 978-5-9228-2505-4. – EDN SKHMRD.

Статьи в рецензируемых научных изданиях категории К1 или К2 в соответствии с рекомендациями ВАК при Минобрнауки России (специальность отечественных изданий – 5.2.5. – Мировая экономика)

1. Небольсина Е.В. Российский опыт страхования ответственности директоров и руководителей компаний / Е.В. Небольсина // Общество: политика, экономика, право. – 2017. – № 9. – С. 29–31. – DOI 10.24158/per.2017.9.6. – EDN ZGUSOL (K2).
2. Небольсина Е.В. США на мировом рынке страховых услуг / Р.И. Зименков, Е.В. Небольсина // Россия и Америка в XXI веке. – 2018. – Вып. 2. – URL: <https://rusus.jes.su/s207054760000023-2-1/>. – DOI 10.18254/S0000023-2-1. – EDN OWHPJU (K2).
3. Nebolsina E. The Impact of Demographic Burden on Insurance Density / E. Nebolsina // SAGE Open. – 2020. – Vol. 10, Issue 4. – P. 1–18. – DOI 10.1177/2158244020983024. – EDN TNAIRU (K1, Scopus – Q1).
4. Небольсина Е.В. США и Китай как два вектора внешнеэкономической политики Индии: в поисках баланса для сохранения стратегической автономии / Н.В. Галищева, Е.В. Небольсина // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Международные отношения. – 2021. – Т. 21. – № 2. – С. 304–324. – DOI 10.22363/2313-0660-2021-21-2-304-324. – EDN AFKXZJ (K1).
5. Nebolsina E. The impact of the Covid-19 pandemic on the business interruption insurance demand in the United States / E. Nebolsina // Heliyon. – 2021. – Vol. 7, Issue 11. – P. 1–9. – DOI 10.1016/j.heliyon.2021.e08357. – EDN NFDNHA (K1, Scopus – Q1).
6. Небольсина Е.В. Перспективы рынка киберстрахования США под влиянием новых вызовов / Е.В. Небольсина // Общество: политика, экономика, право. – 2024. – № 9. – С. 109–114. – DOI 10.24158/per.2024.9.12. – EDN GJNXXH (K2).

Статьи в рецензируемых научных изданиях категории К3 в соответствии с рекомендациями ВАК при Минобрнауки России (специальность изданий – 5.2.5. – Мировая экономика)

1. Небольсина Е.В. Влияние кризиса еврозоны на тенденции развития страхового рынка ЕС / Н.Г. Адамчук, Е.В. Небольсина, А.А. Морозов // Страховое дело. – 2013. – № 10. – С. 40–48. – EDN RKNCQV.
2. Небольсина Е.В. Свадебное страхование – актуальность вопроса / Е.В. Небольсина // Страховое дело. – 2015. – № 4. – С. 43–46. – EDN TSLYNJ.
3. Небольсина Е.В. Формула МВУ: она существует? / Е.В. Небольсина // Страховое дело. – 2015. – № 8. – С. 22–25. – 0,3 п.л. – EDN UDZVRN.
4. Небольсина Е.В. Дроны ставят страховщикам новые задачи // Е.В. Небольсина // Страховое дело. – 2015. – № 10. – С. 37–44. – EDN UTDRRD.
5. Небольсина Е.В. Киберриски – глобальная проблема современности / Е.В. Небольсина // Страховое дело. – 2016. – № 1. – С. 22–28. – EDN WDUCFR.
6. Небольсина Е.В. Страхование D&O, или кто должен отвечать за ошибки руководства / Е.В. Небольсина // Страховое дело. – 2016. – № 3. – С. 44–49. – EDN RSZICT.

7. Небольсина Е.В. Влияние выхода Великобритании из ЕС на страховой рынок США / Е.В. Небольсина // Страховое дело. – 2016. – № 10. – С. 21–25. – EDN WWZCJT.
8. Небольсина Е.В. Новые риски и их влияние на страховой рынок / Е.В. Небольсина // Страховое дело. – 2016. – № 12. – С. 11–19. – EDN XDNPFFZ.
9. Небольсина Е.В. Некоторые аспекты успешного урегулирования убытков перерыва в производстве в энергетике / Е.В. Небольсина // Страховое дело. – 2017. – № 2. – С. 8–14. – EDN XXBXZT.
10. Небольсина Е.В. Основные тенденции регулирования страхового рынка США / Е.В. Небольсина // Страховое право. – 2017. – № 1 – С. 28–35.
11. Небольсина Е.В. Особенности развития иншуртех в США и Великобритании / Е.В. Небольсина // Страховое дело. – 2017. – № 4. – С. 20–25. – EDN YMHULZ.
12. Небольсина Е.В. Институт дипломированных страховщиков Великобритании: 120 лет успеха в сфере профессионального образования / Е.В. Небольсина // Страховое дело. – 2017. – № 9. – С. 42–48. – EDN ZHRWDZ.
13. Небольсина Е.В. Законодательное регулирование беспилотных транспортных средств в США и его влияние на страховой сектор / Е.В. Небольсина // Страховое право. – 2017. – № 3. – С. 3–14. – EDN ZHRWFN.
14. Небольсина Е.В. Национальная программа страхования рисков наводнений США: необходимость реформ / Е.В. Небольсина // Страховое дело. – 2018. – № 1. – С. 47–52. – EDN YMQRMY.
15. Небольсина Е.В. Глобальные риски 2018 г. и перспективы управления ими / Р.Т. Юлдашев, Е.В. Небольсина // Страховое дело. – 2018. – № 2. – С. 3–12. – EDN YPLPGK.
16. Небольсина Е.В. Соглашение между США и ЕС в отношении страхования и перестрахования: особенности и перспективы / Е.В. Небольсина // Страховое право. – 2018. – № 1. – С. 18–25. – EDN YQYTNQ.
17. Небольсина Е.В. Основные тенденции мирового рынка страховых услуг в 2017 г / Е.В. Небольсина // Страховое дело. – 2018. – № 8. – С. 29–36. – EDN XWBXXF.
18. Небольсина Е.В. Вызовы и перспективы страхового рынка США в условиях новых реалий / Е.В. Небольсина, П.В. Ларионов // Страховое дело. – 2018. – № 10. – С. 17–23. – EDN YLFJPV.
19. Небольсина Е.В. Директива о распространении страховых услуг: особенности применения в ЕС и возможности для США / Е.В. Небольсина // Страховое право. – 2019. – № 1. – С. 3-12. – EDN YYVPML.
20. Небольсина Е.В. Ликвидация пробелов в страховой защите / Е.В. Небольсина // Страховое дело. – 2019. – №5. – С. 17–22. – EDN OVSRZZ.
21. Небольсина Е.В. Мировой рынок страховых услуг в 2018 г.: результаты, проблемы и возможности / Е.В. Небольсина // Страховое дело. – 2019. – № 8. – С. 38–46. – EDN OQKEBJ.
22. Небольсина Е.В. Ответ российских страховщиков на киберриски / Е.В. Небольсина // Страховое дело. – 2019. – № 10. – С. 21–27. – EDN JUQBGJ.
23. Небольсина Е.В. Существует ли страховое покрытие от коронавируса? / Е.В. Небольсина // Страховое дело. – 2020. – № 5. – С. 55–58. – EDN SLXKBE.
24. Небольсина Е.В. Влияние коронавирусной пандемии на страховые рынки / Е.В. Небольсина // Страховое дело. – 2020. – № 12. – С. 3–9. – EDN FSEBDP.

25. Небольсина Е.В. Подходы рейтинговых агентств к оценке финансовой устойчивости страховщиков / Е.В. Небольсина // *Страховое дело*. – 2021. – № 12. – С. 11–22. – EDN NXCYSL.

Материалы международных конференций

1. Nebolsina E. The main problems of creating single insurance market in EURASEC / E. Nebolsina // *International Conference “CIS: history, today, prospects”*. Conference Proceedings : Scope Academic House, 2013. – P. 82–89. – EDN VEFSWT.

2. Небольсина Е. В. Кибер-риски: современные реалии и перспективы / Е.В. Небольсина // *Будущее российского страхования: оценки, проблемы, точки роста : сборник трудов XVII международной научно-практической конференции (г. Ростов-на-Дону, 02–03 июня 2016 г.) / ПАО СК «Росгосстрах», Южный федеральный университет*. – Ростов-на-Дону : Южный федеральный университет. – С. 416–423. – EDN WJELRB.

3. Небольсина Е.В. Иншуртех: мировой и российский опыт / Е.В. Небольсина // *Страхование в эпоху цифровой экономики : сборник трудов XIX международной научно-практической конференции (г. Йошкар-Ола, 5-7 июня 2018 г.) / ПАО СК «Росгосстрах», Марийский государственный университет ; ответственные редакторы: Е.В. Злобин, Сарычева Т.В.* – Йошкар-Ола : Издательство Марийского государственного университета, 2018. – С. 79–83. – EDN URJOCC.

4. Nebolsina E.V. Main Trends in U.S. Inbound and Outbound Direct Investment in Insurance in 1986–2017 / E.V. Nebolsina // *Proceedings of the 32nd International Business Information Management Association (IBIMA), 15-16 November 2018*. – Seville, 2018. – P. 2056–2064. – EDN UZDGRC (Scopus).

5. Nebolsina E.V. Peculiarities of Insurtech Development in the USA, the UK, China and Russia / E.V. Nebolsina // *Proceedings of the 32nd International Business Information Management Association (IBIMA), 15-16 November 2018*. – Seville, 2018. – P. 3509–3516. – EDN WUJNPN (Scopus).

6. Небольсина Е.В. Перспективные технологии на страховом рынке / Е.В. Небольсина // *Страхование в информационном обществе – место, задачи, перспективы : Сборник трудов XX Международной научно-практической конференции*. В 2 т., Владимир, 04–06 июня 2019 года. Том 1. – Владимир: Владимирский государственный университет имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых, 2019. – С. 124–130. – EDN JXKFNX.

7. Небольсина Е.В. Вклад финтех в повышение финансовой грамотности населения / Е.В. Небольсина // *Вклад страховой теории и практики в повышение финансовой грамотности населения в координатах меняющейся экономики : Сборник трудов XXI Международной научно-практической конференции, Псков, 20–23 октября 2020 года*. – Псков: Псковский государственный университет, 2020. – С. 26–30. – EDN GYTUEH.

8. Небольсина Е.В. Основные тренды цифровизации страховой отрасли в 2021 году / Е.В. Небольсина // *Трансформация страховой индустрии для устойчивого развития в новых условиях : сборник трудов XXII Международной научно-практической конференции, Москва, 02–03 июня 2021 года / Всероссийский союз страховщиков МГИМО Университет МИД России*. – Москва: Анкил, 2021. – С. 224–230. – EDN ZQDGLY.

9. Небольсина Е.В. Современные драйверы роста мирового рынка страховых услуг / Е.В. Небольсина // *Современная модель развития страхового рынка: приоритеты*

и возможности : сборник трудов XXIII Международной научно-практической конференции, Санкт-Петербург, 01 июня 2022 года / Санкт-Петербургский государственный университет, Всероссийский союз страховщиков. – Санкт-Петербург: Издательство Санкт-Петербургского государственного университета, 2022. – С. 58-63. – EDN BOBOKM. – 0,3 п.л.

10. Небольсина Е.В. Актуальные драйверы и препятствия развития киберстрахования в России и за рубежом / Е.В. Небольсина // Роль управления рисками и страхования в обеспечении устойчивости общества и экономики : Сборник трудов XXIV Международной научно-практической конференции, Москва, 01 июня 2023 года / Отв. редакторы Е.В. Злобин, И.Б. Котловский. – Москва: Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова Издательский Дом (типография), 2023. – С. 226–231. – EDN GRPXOT.

11. Небольсина Е.В. Новейшие тренды трансформации страховой отрасли / Е.В. Небольсина // Формирование страховой культуры: финансовое просвещение и ответственный бизнес : Сборник трудов XXV Международной научно-практической конференции, Москва, 04 июня 2024 года. – Москва: Общество с ограниченной ответственностью “Издательство Прометей”, 2024. – С. 165–172. – EDN SYGEDB.

Публикации в прочих изданиях

1. Небольсина Е.В. Страхование энергетических рисков / Е.В. Небольсина // Сборник программ по дисциплинам специализации Международного института энергетической политики и дипломатии МГИМО МИД России. Направление «Экономика». Квалификация «Бакалавр» / под общ. ред. В.И. Салыгина; [отв. ред. М.И. Соколова] ; МГИМО МИД России, Межд. ин-т энергетич. политики и дипломатии. – Москва : МГИМО-Университет, 2016. – С. 399–422.

2. Небольсина Е.В. Система страхования от безработицы в США во время пандемии коронавируса / Е.В. Небольсина // Страховое право. – 2020. – № 2. – С. 3–12. – EDN HKSDPR.

3. Небольсина Е.В. Реформа обязательного медицинского страхования: новые вводные / Е.В. Небольсина // Страховое право. – 2020. – № 4. – С. 40–45. – EDN WPUABV.

4. Небольсина Е. В. Страховой рынок и пандемия / Е.В. Небольсина // ПЛАС: Платежи. Системы. Карточки. – 2020. – № 5. – С. 6–9. – EDN JYOZFT.