

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

СОВЕТ ПО ЗАЩИТЕ ДИССЕРТАЦИЙ
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА НАУК,
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ ДОКТОРА НАУК
(ДИССЕРТАЦИОННЫЙ СОВЕТ)
Д 505.001.119

Решение диссертационного совета
от 22.05.2024
№ 2-24/119

Аттестационное дело № 18(119з-24)/41-11

З А К Л Ю Ч Е Н И Е

диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.119
по диссертации на соискание ученой степени кандидата наук
о присуждении Гудковой Валерии Станиславовне,
гражданке Российской Федерации,
ученой степени кандидата экономических наук

Диссертация «Повышение эффективности собственного капитала российских страховых организаций» по научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки) принята к публичному рассмотрению и защите 28.02.2024 г. (протокол заседания № 1-24/119) диссертационным советом Д 505.001.119, созданным Финансовым университетом в соответствии с правами, предусмотренными в пункте 3.1. статьи 4 Федерального закона «О науке и государственной научно-технической политике» от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ, приказом Финансового университета от 17.09.2020 № 1579/о. Изменения в полномочия и персональный состав внесены в соответствии с приказами Финуниверситета от 28.06.2021 № 1528/о, от 05.05.2022 № 1090/о, от 27.05.2022 № 1353/о, от 21.02.2023 № 0391/о, от 23.04.2024 № 1039/о.

Соискатель Гудкова Валерия Станиславовна, 1995 года рождения, в 2023 году освоила программу подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре по направлению подготовки 38.06.01 Экономика с присвоением квалификации «Исследователь. Преподаватель-исследователь» федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего

образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации». В настоящее время Гудкова В.С. работает в должности начальника отдела в подразделении Отдела страхования судов Управления морского страхования Штаб-квартиры АО «АльфаСтрахование» (Москва, самостоятельная организация).

Диссертация Гудковой Валерии Станиславовны выполнена в Департаменте страхования и экономики социальной сферы Финансового факультета ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Москва, Правительство Российской Федерации).

Научный руководитель – кандидат экономических наук Белоусова Тамара Анатольевна, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Финансовый факультет, Кафедра страхования и экономики социальной сферы, доцент кафедры.

По месту выполнения диссертации выдано положительное заключение по диссертации от 08.09.2023 № 06978.

Соискатель имеет 11 опубликованных работ общим объемом 7,52 п.л. (авторский объем 6,92 п.л.), в том числе 5 работ общим объемом 3,45 п.л. (весь объем авторский), опубликованных в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России. Все публикации по теме диссертации.

К наиболее значительным работам соискателя следует отнести: Гудкова, В.С. Эффективность собственного капитала страховых организаций / В.С. Гудкова // Финансовая экономика. – 2022. – № 5. – С. 103-105. – ISSN 2075-7786; Гудкова, В.С. Влияние собственного капитала страховых организаций на трансмиссию рисков / В.С. Гудкова // Финансовая экономика. – 2022. – № 12. – С. 265-270. – ISSN 2075-7786 (категория К3); Гудкова, В.С. Прогноз эффективности использования собственного капитала российскими страховыми организациями / В.С. Гудкова // Научно-практический, теоретический журнал «Экономика и управление: проблемы, решения». – 2023. – № 1 (133). Том 5. – С. 69-75. – ISSN 2227-3891 (категория К2).

В опубликованных научных работах раскрыты основные положения научной новизны, отраженные в диссертационном исследовании и выносимые

на защиту. В них представлены полученные автором новые теоретико-методические и практические результаты, отражающие предложения автора по проблемам эффективности собственного капитала российских страховых организаций.

В диссертации Гудковой Валерии Станиславовны отсутствуют недостоверные сведения об опубликованных работах, в которых изложены научные результаты диссертации.

Лица, включенные в состав диссертационного совета, представили 7 письменных отзывов на диссертацию, из них 7 положительных, 0 отрицательных.

На диссертацию и автореферат диссертации поступили отзывы от:

1. Ахвледиани Ю.Т. (ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова», д.э.н., профессор). Отзыв положительный. В качестве замечаний следует отметить недостаток, который не снижает научную, теоретическую и практическую значимость диссертации. Отмечая роль собственного капитала в страховом бизнесе, автор обосновывает расчет его эффективности исключительно по андеррайтинговому результату, в то время как трансформации деятельности страховщиков в исследовании уделено значительное внимание.

2. Коноваловой М.Е. (ФГАОУ ВО «Самарский государственный экономический университет», д.э.н., профессор). Отзыв положительный. В качестве замечаний отмечено следующее: «Несмотря на положительную оценку изложения результатов исследования в автореферате, следует отметить отсутствие в нем сравнительного анализа условий функционирования и конкурентоспособности отечественного и зарубежных страховых рынков, а также эффективности собственного капитала крупнейших отечественных и зарубежных страховщиков, подробно раскрытого автором в диссертации и позволившего установить различия в тенденциях развития страхового бизнеса, а также необходимость перманентного наращивания собственного капитала российскими страховыми организациями в ближайшей перспективе».

3. Цветковой Л.И. (ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации», д.э.н., доцент). Отзыв положительный. В качестве замечаний отмечено следующее: «Вместе с тем работа не лишена недостатков. Представляется, что она значительно выиграла, если бы соискатель провел анализ случаев направления собственного капитала отечественными страховщиками на возмещение убытков, что позволило бы оценить адекватность вводимого Банком России риск-ориентированного подхода отечественным реалиям и выдвинуть предложения по его совершенствованию».

4. Жолковской Е.М. (СПАО «Ингосстрах»). Отзыв положительный. В качестве замечаний можно отметить перенасыщенность работы статистическими данными об использовании собственного капитала в разрезе отечественных страховиков за продолжительный период (5 лет). Вместе с тем указанный недостаток не умаляет высокого качества проведенного исследования и указывает на добросовестность соискателя.

5. Минина Н.Е. (ООО «Наутилус-страховые консультанты»). Отзыв положительный. В качестве замечаний отмечено следующее: «Некоторым упущением при разработке моделей следует признать отсутствие показателей платы за привлекаемые ресурсы, то есть величины дивидендов, оказывающих влияние на конечную эффективность собственного капитала. Однако это замечание не умаляет полученных результатов и может послужить триггером для углубления исследования в дальнейшем».

6. Федотова Д. К. (ООО «ТРАНСОУШЕН СТРАХОВЫЕ РЕШЕНИЯ», к.э.н.). Отзыв положительный. В качестве замечаний отмечено следующее: «При достаточной аргументации соискателем выдвинутых предложений нельзя согласиться с расчетом эффективности собственного капитала исключительно по результатам страхового бизнеса в условиях трансформации деятельности страховщиков и внедрения ими ESG – подходов».

В процессе защиты соискателем даны исчерпывающие ответы и необходимые разъяснения на замечания, содержащиеся в полученных отзывах.

В результате публичного рассмотрения и защиты диссертации Гудковой Валерии Станиславовны на тему «Повышение эффективности собственного капитала российских страховых организаций» диссертационный совет установил, что:

1. Соискатель ученой степени Гудкова В.С. соответствует требованиям к соискателям ученой степени кандидата наук, как лицо, подготовившее диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук при освоении программы подготовки научно-педагогических кадров в аспирантуре.

2. Название темы и содержание диссертации Гудковой В.С. соответствуют научной специальности 5.2.4. Финансы и отрасли науки - экономические науки, по которым проводится публичное рассмотрение и защита диссертации в диссертационном совете.

3. Соискатель ученой степени Гудкова В.С. предложила решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение – обосновать теоретические положения и разработать практические рекомендации по повышению эффективности использования собственного капитала российских страховых организаций как важного фактора укрепления их конкурентоспособности на страховом рынке России.

4. Соискатель ученой степени Гудкова В.С. ввела в научный оборот следующие новые научные результаты:

теоретические:

- предложен дифференцированный подход к характеристикам собственного капитала страховых организаций, основанный на оценке эффективности его использования, содержании и динамике развития нестраховых функций страховщиков и профильного страхового бизнеса в условиях новой экономики (С. 27-45);

- введены в научный оборот понятия «нагрузка на собственников капитала страховщика» и «эффективность собственного капитала страховой организации» для построения модели его оценки (С.22; 30-31; 109); составлена классификация показателей функционирования собственного капитала страховой организации на основе предложенных двух критериев: а) интересов основных стейкхолдеров (потенциальных и реальных инвесторов

(собственников), страхователей, менеджмента и регулятора страхового рынка) и б) этапов формирования и использования собственного капитала страховщика (С. 50);

практические:

- в контексте экономического обоснования стратегии развития страховой организации разработан практико-ориентированный комплекс методических продуктов, позволяющий учесть возможные в будущем изменения ряда внутренних и внешних факторов (рентабельности инвестирования компании и отрасли в целом, коэффициента нейтрального рыночного развития, доли реинвестированной прибыли, рентабельности капитала и качества услуг) и включающий методику прогнозирования эффективности собственного капитала страховой организации; разработаны три эконометрические модели – модель оценки темпа устойчивого развития, модель эффективности собственного капитала и модель стоимости страховой организации (С. 108-120; 127-131).

- с целью научно-методического обоснования управленческих решений менеджмента страховых организаций и оценки достаточности и эффективности собственного капитала таких организаций разработана система показателей из 25 коэффициентов, позволяющая учитывать особенности жизненного цикла и стратегическую цель страховой организации (С. 54-58);

- дано научно-методическое обоснование концептуальной зависимости расширения страхового портфеля, передачи принятых рисков перестраховщикам, оптимизации перестраховочных программ, снижения операционных расходов от уровня эффективности использования собственного капитала страховщика, функционирующего в условиях неопределенности и автономности российского страхового рынка (С. 33-34; 57-58).

5. Диссертация Гудковой В.С. на тему «Повышение эффективности собственного капитала российских страховых организаций» обладает внутренним единством и логикой: все главы и параграфы работают на раскрытие темы и подчинены единой цели – формулировке теоретических

положений и разработке на их основе методических рекомендаций и практических решений, направленных на достижение роста конкурентоспособности страховщиков за счет эффективного использования собственного капитала в условиях меняющегося нестабильного страхового рынка, появления новых рисков, расширения нестраховых функций страховых компаний.

6. Обоснованность положений и выводов диссертации Гудковой В.С. на тему «Повышение эффективности собственного капитала российских страховых организаций» подтверждена следующими аргументами:

– корректным использованием в качестве теоретико-методологической базы исследования фундаментальных положений теории капитала, теории систем, теории страхования, управления рисками, использованием в качестве теоретической, методологической и информационной базы научных положений российских и зарубежных концепций заинтересованных сторон (стейкхолдеров), концепций финансового и страхового менеджмента, страховых резервов, страхового портфеля;

– грамотным использованием научных трудов отечественных и зарубежных ученых в области анализа и оценки страховых рисков, современных тенденций российского и зарубежных страховых рынков, направлений повышения конкурентоспособности страховых организаций;

– корректным применением в процессе исследования общенаучных методов познания, системного анализа, абстрактно-логического, системного, сравнительного, экономико-статистического, экономико-математического, эконометрического анализа, моделирования;

– положительными результатами апробации научных положений, выводов и рекомендаций на научных конференциях международного и национального уровней;

– согласованностью результатов проведенного исследования с базовыми принципами современных фундаментальных научных экономических теорий в области теории страхования и капитала.

Достоверность результатов, полученных Гудковой В.С., обусловлена их соответствием основам экономической теории и теории страхования,

применением комплекса общенаучных и специальных методов исследования. Теоретическая база исследования построена на известных проверяемых данных и фактах. Аналитическая и практическая части работы базируются на официальных статистических показателях Банка России, Федеральной службы государственной статистики, российских и международных информационных и рейтинговых агентств, а также на статистической и финансовой отчетности страховых организаций, работающих на российском рынке страховых услуг.

7. Результаты научного исследования Гудковой В.С. докладывались и получили одобрение на 10 международных и региональных научных конференциях.

Результаты диссертации Гудковой В.С. нашли практическое применение в деятельности корпоративного блока АО «АльфаСтрахование», где в частности применяется разработанная в диссертации система управленческих показателей использования капитала для менеджмента страховой организации, позволяющая сопоставлять стратегические цели с показателями достаточности и эффективности собственного капитала компании, а также методика оценки эффективности собственного капитала компании для разработки тактических задач. Выводы и основные положения диссертации используются в работе Финансового Управления АО «АльфаСтрахование», в том числе для оценки деятельности других подразделений, что способствует росту стоимости организации.

Результаты диссертации внедрены в практическую деятельность Департамента андеррайтинга, методологии и перестрахования ООО РСО «ЕВРОИНС» для расчета управленческих показателей оценки использования собственного капитала, в том числе размера собственного капитала на одного страхователя и один страховой договор, изменения количества страховых продуктов к приросту капитала и других, в контексте анализа текущих результатов и корректировки плановых показателей и их прогноза на следующий год.

Результаты диссертации использовались Департаментом страхования и экономики социальной сферы Финансового факультета

Финансового университета в преподавании учебных дисциплин «Финансовый менеджмент в страховой организации» и «Финансовый анализ в страховании».

8. Диссертация содержит сведения о личном вкладе Гудковой В.С. в экономическую науку, который выразился в непосредственном участии автора диссертации в реализации всех этапов процесса исследования, апробации результатов исследования, в обработке и интерпретации данных, подготовке основных публикаций по выполненной работе.

9. Все материалы или отдельные результаты, заимствованные и использованные Гудковой В.С. из чужих текстов (работ), оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источников заимствования.

Диссертационный совет отмечает, что лично Гудковой В.С. получены следующие научные результаты:

- выявлено и научно обосновано формирование новых функций страховых организаций, напрямую не связанных со страховой деятельностью и обусловленных новациями рынка, технологическим прогрессом, «зеленым курсом» и появлением новых рисков – инвестиционных, посреднических, консультационных, социальных. Необходимость выполнения нестраховых функций требует от страховщиков аккумуляции значительных финансовых ресурсов, в том числе роста собственного капитала, обеспечивающего гарантии выполнения страховых обязательств и финансирования мероприятий по развитию бизнеса; (С. 42-47). (Публикация результата: Гудкова, В.С. Влияние собственного капитала страховых организаций на трансмиссию рисков / В.С. Гудкова // Финансовая экономика. – 2022. – № 12. – С. 265-270. – ISSN 2075-7786);

- развит терминологический аппарат теории страхования путем введения в научный оборот понятия «нагрузка на собственников капитала страховщика», которая определяется как произведение разницы темпов прироста собственного капитала и прироста эффективности его использования на величину собственных средств страховщика; нагрузка на собственников капитала позволяет определить величину прироста страхового портфеля, необходимую для улучшения эффективности использования капитала, или рассчитать оптимальный темп роста собственных средств страховщика

(С. 30-31; 109-111). (Публикация результата: Гудкова, В.С. Эффективность собственного капитала страховых организаций / В.С. Гудкова // Финансовая экономика. – 2022. – № 5. – С. 103-105. – ISSN 2075-7786);

- разработана классификация показателей функционирования собственного капитала страховой организации, в основу которой положены два критерия - а) интересы основных стейкхолдеров (потенциальных и реальных инвесторов, т.е. собственников, страхователей, менеджмента и регулятора страхового рынка) и б) этапы формирования и использования собственного капитала страховщика (С. 47-50). (Публикация результата: Гудкова, В.С. Система показателей функционирования собственного капитала страховщиков // Современные вопросы финансовых и страховых отношений в мировом сообществе : сборник статей по материалам VI Международной научно-практической конференции преподавателей вузов, ученых, специалистов, аспирантов, студентов ; под общей редакцией И.С. Винниковой, Е.А. Кузнецовой. – Нижний Новгород : Мининский университет, 2020. – С. 18-24. – 236 с. – ISBN 978-5-85219-707-8);

- разработаны эконометрические модели: а) оценки темпа устойчивого развития страховой организации; б) эффективности собственного капитала; в) прогнозирования стоимости страховой организации, позволяющие учесть предложенный качественный показатель – качество оказываемых страховых услуг, - который рекомендуется принимать равным индексу потребительской лояльности (*NPS*), скорректированному на темп прироста сбора страховых премий по новым страховым продуктам и долю «зеленых» продуктов в портфеле страховщика (С. 108–118). (Публикация результата: Гудкова, В.С. Прогноз эффективности использования собственного капитала российскими страховыми организациями / В.С. Гудкова // Научно-практический теоретический журнал «Экономика и управление: проблемы, решения». – 2023. – № 1 (133). Том 5. – С. 69–75. – ISSN 2227-3891);

- для использования менеджментом страховой организации при построении стратегии ее развития предложена методика прогнозирования эффективности собственного капитала страховой организации, позволяющая учесть комплекс факторов внутренней и внешней предпринимательской

среды: рентабельности инвестирования компании и отрасли в целом, коэффициента нейтрального рыночного развития, доли реинвестированной прибыли, рентабельности капитала и качества услуг (С. 127-131) (Публикация результата: Гудкова, В.С. Прогноз эффективности использования собственного капитала российскими страховыми организациями / В.С. Гудкова // Научно-практический теоретический журнал «Экономика и управление: проблемы, решения». – 2023. – № 1 (133). Том 5. – С. 69–75. – ISSN 2227-3891).

10. Основные научные результаты диссертации опубликованы в пяти научных работах в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России в качестве обязательных по научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки), а также в шести научных работах, опубликованных в других научных изданиях. Все положения диссертации отражены в публикациях; неопубликованные научные результаты защищенной диссертации отсутствуют. Результаты, отраженные в научной работе, опубликованной совместно с Цамутали О.А., и выносимые на защиту, принадлежат лично Гудковой В.С. (справка о разделении авторского вклада представлена в аттестационном деле соискателя).

11. Соискатель ученой степени Гудкова В.С. в ходе работы над диссертацией и ее публичной защиты показала себя ответственным и добросовестным ученым, способным к самостоятельной научной деятельности; овладела принципами, логикой, методологией научного познания; проявила необходимые общие теоретические знания по специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки); умение грамотно излагать материал по теме исследования, овладев в полном объеме теоретическими основами теории страхования, страхового менеджмента и оценки страховых рисков в контексте адаптации собственного капитала к условиям нестабильного, меняющегося рынка и интересов различных групп стейкхолдеров, применения страховщиками цифровых технологий, ESG-принципов; соискатель показала наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых исследовательских задач экономической науки и поиске направлений их практической реализации.

На заседании 22 мая 2024 года диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.119 принял решение присудить Гудковой Валерии Станиславовне ученую степень кандидата экономических наук.

При проведении тайного голосования диссертационный совет Финансового университета Д 505.001.119 в количестве 7 человек, из них 7 докторов наук по профилю (специализации) научной специальности рассматриваемой диссертации, участвовавших в заседании, из 7 человек, входящих в состав совета, проголосовали: за присуждение ученой степени – 7, против присуждения ученой степени – нет, недействительных бюллетеней – нет.

Председатель диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.119,
доктор экономических наук, профессор

— Н.В. Кириллова

Ученый секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.119,
доктор экономических наук, профессор

— И.Л. Логвинова

22.05.2024