

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание учёной степени кандидата наук
Гудковой Валерии Станиславовны
по теме «Повышение эффективности
собственного капитала российских страховых организаций»
доктора экономических наук, профессора
Дубовой Светланы Евгеньевны,
включённой в списочный состав диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.119 по защите диссертаций
на соискание ученой степени кандидата наук,
на соискание ученой степени доктора наук

Содержание диссертации *полностью* соответствует п. 27. «Рынок страховых услуг и его регулирование» Паспорта научной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки).

Полагаю возможным допустить соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что соискатель ученой степени Гудкова Валерия Станиславовна предложил **новые научно обоснованные экономические решения** – теоретические и методические положения и рекомендации по созданию методики оценки и прогнозирования эффективности собственного капитала страховой организации, а также практических рекомендаций по эффективному использованию ее собственного капитала.

Соискатель учёной степени Гудкова Валерия Станиславовна ввел в научный оборот следующие новые научные результаты:

1) *Расширены известные в науке положения об эффективности собственного капитала страховщиков*: обосновано превращение в нагрузку на собственный капитал части капитала при снижении эффективности собственного капитала страховщиков по сравнению со средней на страховом рынке, предложен расчет указанной нагрузки и на этой основе обоснована величина необходимого прироста страхового портфеля для повышения эффективности использования капитала и расчета оптимального темпа роста собственных средств страховщика (С. 72–85; 88).

2) *Дополнена классификация* показателей функционирования собственного капитала страховой организации *за счет а) критерия*, позволяющего учитывать интересы каждой группы основных стейкхолдеров на разных стадиях функционирования капитала с выделением видов стейкхолдеров; б) критерия, позволяющего учитывать этапы формирования и использования собственного капитала страховщика (С.49-52).

3) *Разработаны и обоснованы к применению* эконометрические модели оценки темпа устойчивого развития страховой организации, модель эффективности собственного капитала и модель стоимости компании с учетом факторов рыночного развития, а также оценки эффективности собственного капитала и стоимости страховой организации, базирующиеся кроме прочих на показателях качества оказываемых страховых услуг; обоснован подход к оценке показателя качества на основе индекса потребительской лояльности (*NPS*), скорректированного на темп прироста сбора страховых премий по новым страховым продуктам и долю «зеленых» продуктов в портфеле страховщика (С. 100–119).

4) *Разработана, обоснована к применению и апробирована методика прогнозирования эффективности собственного капитала страховой организации*, отличающаяся возможностью получения нескольких прогнозов стоимости страховой организации и эффективности собственного капитала и учитывающая динамику таких факторов как: рентабельность инвестирования компании и отрасли в целом, коэффициент нейтрального рыночного развития, доля реинвестированной прибыли, рентабельность капитала и качество услуг, на основании которой возможно уточнение стратегии роста собственного капитала страховой организации с учетом изменения внешней среды (С. 120–124).

Диссертация «Повышение эффективности собственного капитала российских страховых организаций» **обладает внутренним единством**: все главы и параграфы работают на раскрытие темы и подчинены единой цели – решению научной задачи по оценке влияния эффективности использования

собственного капитала на конкурентоспособность страховых организаций и на этой основе разработке практических рекомендаций по дальнейшему развитию страховых организаций как субъектов предпринимательства.

Обоснованность положений и выводов диссертации «Повышение эффективности собственного капитала российских страховых организаций» подтверждена следующими аргументами:

- использованием современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации;
- качественной сопоставимостью авторских результатов с результатами, представленными в независимых источниках по данной тематике и отраженных ссылками в тексте диссертации.

Достоверность результатов, полученных Гудковой Валерией Станиславовной, обусловлена:

- использованием в качестве теоретической, методологической и информационной базы научных положений российских и зарубежных авторов в области теории страхования;
- использованием информационно-аналитических и статистических баз данных и документов Банка России по функционированию страхового рынка и субъектов страхового дела, данных Федеральной службы государственной статистики, информационного ресурса «СПАРК», «Национального рейтингового агентства», рейтинговых агентств «Эксперт РА», «Fitch Ratings» и «S&P Global Ratings», перестраховочного общества «Swiss Re» и др.
- корректным применением в процессе исследования общенаучных методов: системного анализа, диалектического метода, методов экономико-математического моделирования; статистических методов;
- положительными результатами апробации научных положений, выводов и рекомендаций на научных конференциях международного уровня;

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

Результаты диссертации Гудковой Валерии Станиславовны, а именно: разработанная в диссертации система управленческих показателей использования капитала для менеджмента страховой организации, позволяющая сопоставлять стратегические цели с показателями достаточности и эффективности собственного капитала компании; формула расчета коэффициента качества услуг, учитывающая темп прироста новых и долю «зеленых» страховых продуктов в страховом портфеле, методика оценки эффективности собственного капитала компании, *используются в практической деятельности* корпоративного блока АО «АльфаСтрахование».

Результаты диссертации Гудковой В.С. в части предложенных управленческих показателей для оценки использования собственного капитала, такие как размер собственного капитала на одного страхователя и один страховой договор, изменения количества страховых продуктов к приросту капитала и другие, а также методика прогнозирования эффективности собственного капитала и модель определения темпа устойчивого роста страховщика, *используются в практической деятельности* Департамента андеррайтинга, методологии и перестрахования ООО РСО «ЕВРОИНС» для анализа текущих результатов с целью корректировки плановых показателей и их прогноза на следующий год.

Материалы диссертации используются Департаментом страхования и экономики социальной сферы Финансового факультета Финансового университета в преподавании учебных дисциплин «Финансовый менеджмент в страховой организации» и «Финансовый анализ в страховании».

Диссертация содержит сведения о личном вкладе Гудковой В.С. в науку, который выразился в непосредственном участии автора диссертации на всех этапах процесса исследования, личном участии автора диссертации в

апробации результатов исследования, обработке и интерпретации данных, выполненных лично автором, подготовке основных публикаций по выполненной работе.

Соискатель проявил необходимые общие теоретические знания по научной специальности 5.2.4 «Финансы» *в соответствии с темой диссертации*; овладел принципами, логикой и методологией научного познания; продемонстрировал умение *достаточно логично и аргументировано* излагать материал об эффективности собственного капитала страховых организаций. Овладев теоретическими основами страхового дела, показал наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности в решении новых научных задач экономической отрасли науки.

Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Гудковой В.С. из чужих текстов, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Основные научные результаты диссертации опубликованы в 5 рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

Соискатель учёной степени Гудкова В.С. в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показал себя как достаточно грамотный исследователь, способный к постановке и решению сложных экономических задач.

Замечания:

1) Представляется очевидным и не требующим дополнительных обоснований вывод автора, вынесенный в научную новизну, о том, что «происходящая трансформация роли страховых организаций требует от большинства российских страховщиков аккумуляции значительных финансовых ресурсов, в том числе перманентного роста собственного капитала как гаранта выполнения страховых обязательств и источника финансирования мероприятий по развитию бизнеса», изложенные на С.27-40 диссертации. Видится, что функции собственного капитала в достаточной

степени отражают необходимость роста капитала в условиях как кризисных ситуаций, так и любых трансформаций.

2) Представляется очевидным и не требующим дополнительных обоснований вывод автора, вынесенный в научную новизну, о необходимости повышения эффективности собственного капитала и стоимости страховой компании для ее устойчивого развития в условиях автономии от мировой экономики (С.90-98). Хотелось бы услышать дополнительные аргументы автора в защиту указанной позиции помимо представленных в тексте диссертации.

Полагаю, что представленная к защите диссертация Гудковой В.С. «Повышение эффективности собственного капитала российских страховых организаций» соответствует установленным критериям и требованиям, заявленной научной специальности и может быть допущена к защите.

С
//
Дубова Светлана Евгеньевна
доктор экономических наук, профессор

26 марта 2024 г.



—
—
Итета
хова
/ г.