

ОТЗЫВ

на диссертацию на соискание ученой степени кандидата наук
Гудковой Валерии Станиславовны
по теме «Повышение эффективности собственного капитала
российских страховых организаций»
доктора экономических наук, профессора
Кирилловой Надежды Викторовны,
включенной 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

Гудкова В.С. представила диссертацию на тему «Повышение эффективности собственного капитала российских страховых организаций». Диссертация представлена к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.4. Финансы.

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 учёной степени Гудкова В.С. предложила значимое для науки о страховании и практики страхового рынка Российской Федерации практико-ориентированное исследование.

Соискатель учёной степени Гудкова В.С. ввела в научный оборот следующие новые теоретические и практические научные результаты.

Теоретические результаты:

- выявлена необходимость дифференцированного подхода к объему и источникам наращивания собственного капитала страховыми организациями в зависимости от эффективности

использования капитала, трансформации деятельности, проявляющейся в расширении нестраховых функций, а также темпов развития профильного бизнеса страховщиков;

- сформулированы понятия «нагрузка на собственников капитала» страховщика и «эффективность собственного капитала страховой организации», на основе которого разработана модель оценки последнего показателя; осуществлена классификация показателей функционирования собственного капитала страховой организации по двум критериям: а) интересы каждой группы основных стейкхолдеров – потенциальных и реальных инвесторов (собственников), страхователей, менеджмента и регулятора страхового рынка; б) этапы формирования и использования собственного капитала страховщика; обосновано влияние уровня эффективности использования собственного капитала страховщика на расширение страхового портфеля, передачу принятых рисков перестраховщикам, оптимизацию перестраховочных программ и снижение операционных расходов в условиях автономности страхового рынка;

Практические результаты:

- разработана система из 25 показателей, позволяющая менеджменту в соответствии с жизненным циклом и стратегической целью страховой организации оценивать достаточность и эффективность собственного капитала для принятия управленческих решений;
- разработаны три эконометрические модели – модель оценки темпа устойчивого развития, модель эффективности собственного капитала и модель стоимости страховой организации, – отличительной особенностью которых является включение качественных показателей, использование которых дает более объективную оценку состояния бизнеса, что позволяет повысить

результативность принимаемых акционерами и менеджерами решений по разработке и совершенствованию стратегий страховщиков.

Диссертация на тему «Повышение эффективности собственного капитала российских страховых организаций» *обладает внутренним единством* в полной мере. Соискатель провел исследование по принципу «от частного к общему», начиная с формулировки понятия «собственный капитал» и места такого капитала в системе экономических отношений в рамках страховой отрасли; выявления роли собственного капитала в повышении конкурентоспособности страховых организаций, доказывая базовый характер этой роли в указанном процессе. Далее на основе полученных результатов разработана методика прогнозирования эффективности использования собственного капитала и стоимости страховой организации.

Обоснованность положений и выводов диссертации «Повышение эффективности собственного капитала российских страховых организаций» подтверждена тем, что в теоретической части эти положения и выводы сформулированы на основе использования общенаучных методов познания – анализа и синтеза, классификации и группировки, системного анализа, агрегирование данных и декомпозиции и других, - а также на основе фундаментальных положений экономической теории, теории капитала и других. В ходе разработки практико-ориентированных результатов были использованы методы экспертных оценок, экономико-математические, в том числе статистические и эконометрические методы, включая факторный анализ.

Достоверность результатов, полученных Гудковой В.С., обусловлена тем, что в ходе исследования использовались нормативно-правовые акты Российской Федерации по вопросам регулирования деятельности страховых организаций, в частности – по вопросам формирования и инвестирования страховыми организациями собственного

капитала; обзоры Банка России и статистические данные, характеризующие функционирование страхового рынка Российской Федерации и субъектов рынка; данные финансовой отчетности российских и зарубежных страховых организаций, находящиеся в открытом доступе; данные Федеральной службы государственной статистики, информационного ресурса «СПАРК», «Национального рейтингового агентства» и других рейтинговых агентств, перестраховочного общества «Swiss Re».

Результаты диссертации Гудковой В.С. *апробированы* в выступлениях на 10 международных и региональных научных конференциях. Результаты исследования нашли практическое применение в деятельности страховых организаций АО «АльфаСтрахование» и ООО РСО «ЕВРОИНС», что подтверждается соответствующими документами.

Диссертация свидетельствует *о личном вкладе* Гудковой В.С. в науку, который выразился в личном участии автора в проведении научного исследования на всех его этапах, в частности, в сборе и обработке данных, в интерпретации результатов их анализа, в подготовке публикаций по теме исследования, в апробации полученных результатов.

Материалы и отдельные результаты, заимствованные Гудковой В.С. из чужих публикаций, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Основные научные результаты диссертации опубликованы в рецензируемых научных изданиях в 11 научных работах общим объемом 7,52 п.л. (авторский объем – 6,92 п.л.), в том числе в 5 работах объемом 3,45 п.л. (весь объем авторский), опубликованных в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК при Минобрнауки России.

Соискатель учёной степени Гудкова В.С. в ходе научной работы показала себя как исследователь, способный формулировать и решать научные задачи. Она успешно овладела логикой и другими методами научного познания, использовав их при выполнении теоретической и

практико-ориентированной частей диссертации; продемонстрировала умение аргументированно излагать информацию о ходе и результатах научного исследования.

Соискатель Гудкова В.С. овладела принципами, логикой и методологией научного познания, продемонстрировала умение логично и аргументированно излагать материал о предмете исследования, доказала наличие квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности, направленной на решение новых научных задач в области науки о страховании.

Вместе с тем результаты диссертации Гудковой В.С вызвали некоторые вопросы.

1. Представляется спорным утверждение соискателя об отсутствии признака возвратности страховых резервов (с. 13 автореферата), в то время как последние формируются именно с целью возвратности страхователям в общем объеме, кроме того, их адекватность определяет баланс интересов страховщика и страхователя в процессе управления страховым риском.
2. В различных местах работы соискатель употребляет различные термины – совокупный капитал, собственный капитал, не определяя содержания терминов и не учитывая специфику их содержания.
3. Представляется сомнительным отнесение кредиторской задолженности, отложенных налоговых обязательств, кредитов и займов в состав страхового капитала, если только не понимать под таковым весь капитал, имеющийся в наличии у страховых организаций (с. 31 диссертации).
4. В классификации показателей функционирования собственного капитала страховой организации к стадиям функционирования капитала отнесен результат (в таблице 3, с. 50

диссертации - разнородные качественные и количественные показатели), что представляется не вполне корректным.

5. Определяя роль «квализаемого капитала в формировании страхового капитала страховых организаций... как временно свободные средства резервов, страховщик активно инвестирует наряду с собственным капиталом, что позволяет получать прибыль от инвестиционной деятельности и наращивать собственный капитал, объем которого особенно важен на начальном этапе деятельности страховой организации, так как в этот период страховые резервы невелики и не всегда позволяют полностью покрыть крупные страховые убытки». Требуется пояснение понимания соискателем страховых резервов как «временно свободных средств» (с. 27-28 диссертации).
6. В третьей группе задач соискатель проводит «анализ влияния размера и эффективности собственного капитала на уровень конкурентоспособности российских страховых организаций с учетом ценовых и неценовых факторов деятельности, таких как качество страховой услуги, лояльность клиентов, дополнительные услуги, новизна страхового продукта, доступность страховой защиты. Проанализировано влияние размера и эффективности собственного капитала на каждый из указанных факторов».

При этом в показатели эффективности системы управленческих показателей использования капитала страховой организации (таблица 4. С. 55 диссертации) включены и индикаторы собственного капитала, и заработанного капитала (не определен), и страховых резервов. Возникает необходимость четкого определения границ собственного капитала, страхового капитала, страховых резервов.

7. Соискателем по результатам применения модели прогноза эффективности собственного капитала в страховой деятельности и стоимости АО «АльфаСтрахование» в зависимости от выбранной стратегии делается вывод о том, что рост объема собственного капитала без изменения качественных показателей оказывает негативное влияние, снижая эффективность капитала АО «АльфаСтрахование» (с. 131 диссертации). Представляется, что необходимо уделить большее внимание качеству инвестиционных активов, не ограничиваясь оценкой структуры и количественными характеристиками капитала страховщика.

Перечисленные вопросы требуют пояснения, но не снижают научной ценности диссертации Гудковой В.С.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация «Повышение эффективности собственного капитала российских страховых организаций» соответствует заявленной специальности 5.2.4. Финансы (экономические науки) и может быть допущена к защите в диссертационном совете Финансового университета Д 505.001.119 по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук.

Кириллова Надежда Викторовна

доктор экономических наук, профессор

Кириллова Н.В.

28 марта 2024 года

ета
ова
г.