

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

Логвиновой Ирины Львовны,

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 Валерия Станиславовна представила диссертацию на тему: «Повышение эффективности собственного капитала российских страховых организаций» на соискание учёной степени кандидата экономических наук. 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).

Считаю 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. Результатом данного

исследования явилось решение актуальной научной задачи, заключающейся в разработке теоретического обоснования оценки влияния эффективности использования собственного капитала страховых организаций на их конкурентоспособность, а также создание на этой основе методики оценки влияния эффективности использования собственного капитала на конкурентоспособность страховых организаций. Решение данной задачи позволяет проводить научно-обоснованную оценку возможности и успешности развития конкретных российских страховых организаций как субъектов предпринимательства, а также улучшает информационное обеспечение менеджеров высшего звена и собственников страховых организаций при выборе оптимальных направлений использования собственного капитала каждой конкретной страховой организации.

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

Теоретические результаты:

-сформулированы понятия «нагрузка на собственников капитала страховой организации» и «эффективность собственного капитала страховой организации». Обосновано, что цифровое значение нагрузки на собственников капитала страховой организации рассчитывается как произведение разницы темпов прироста собственного капитала страховой организации и темпов прироста эффективности его использования на величину собственных средств страховщика. Также обосновано авторское определение эффективности собственного капитала страховой организации с учетом специфики страховой деятельности; под эффективностью собственного капитала понимается отношение величины андеррайтинговой прибыли к величине собственного капитала, скорректированного на уровень клиентоориентированности (то есть, способности компании генерировать дополнительный доход за счет предложения страхового

покрытия, разработанного на основе более точной оценки рисковой ситуации клиентов);

проведена классификация показателей, характеризующих функционирование собственного капитала страховой организации, на основе двух критериев, а именно, интересов конкретной группы основных стейкхолдеров – потенциальных и реальных инвесторов (собственников), страхователей, менеджмента и регулятора страхового рынка, а также на основе этапов формирования и использования собственного капитала страховщика;

- выявлено влияние эффективности использования собственного капитала страховой организации в значении данного понятия, обоснованном в диссертации, на расширение страхового портфеля такой организации, на объем принятых на страхование рисков, передаваемых в перестрахование, оптимизацию перестраховочных программ, а также на снижение операционных расходов страховой организации;

Практические результаты:

- разработана и апробирована методика прогнозирования эффективности использования собственного капитала страховой организации, которая позволяет просчитать результат, возможный при различных сценариях использования собственного капитала такой организации; прогнозы, полученные в результате применения данной методики, позволяют значительно расширить информационную базу для принятия решений по выбору оптимальной стратегии использования собственного капитала страховой организации;

- разработаны три эконометрические модели – модель оценки темпа устойчивого развития, модель эффективности собственного капитала и модель стоимости страховой организации, – отличительной особенностью которых является включение в эти модели качественных показателей, характеризующих деятельность страховой организации. Использование

данных моделей позволяет повысить объективность оценки состояния страхового бизнеса, что, в свою очередь, способствует повышению результативности принимаемых акционерами и менеджерами решений, связанных с разработкой и совершенствованием стратегии страховщика;

- разработана система из 25 показателей, позволяющая менеджменту страховой организации при принятии управленческих решений проводить оценку достаточности собственного капитала данной организации и эффективности его использования с учетом жизненного цикла и стратегической цели этой организации.

Диссертация на тему «Повышение эффективности собственного капитала российских страховых организаций» *обладает внутренним единством* в полной мере. Соискатель строит 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; затем выявляет роль собственного капитала в повышении конкурентоспособности страховых организаций, доказывая основополагающий характер этой роли в указанном процессе. Далее на основе полученных результатов соискатель разрабатывает методику 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 размещения такими организациями собственного капитала; опубликованные Банком России обзоры и статистические данные, характеризующие функционирование страхового рынка Российской Федерации и субъектов этого рынка; данных 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 диссертационного исследования Гудковой В.С. были *апробированы* в выступлениях на 10 международных и региональных научных конференциях. Также 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 научные задачи и находить их решение. Она успешно овладела логикой и другими методами научного познания, используя их при выполнении теоретической и практико-ориентированной частей диссертации; продемонстрировала умение аргументированно излагать информацию о ходе и результатах научного исследования.

Соискатель Гудкова В.С. доказала наличие у нее квалификационных способностей к дальнейшей научной деятельности, направленной на решение новых научных задач в области науки о страховании.

Не умаляя достоинств диссертации Гудковой В.С., необходимо отметить, что при чтении этой работы возникли некоторые вопросы.

1. На стр. 20 и 27 диссертации встречается понятие «квализаемный капитал» страховщиков, который рассматривается как один из элементов их страхового капитала. На рис.1 (стр. 21) и на рис.2 (стр.28) понятие «квализаемный капитал» используется как синоним термина «страховые резервы». При этом в диссертации отсутствует четкая трактовка термина «квализаемный капитал». Хотелось бы узнать, как соискатель трактует данный термин.

2. Судя по тексту, предшествующему рисунку 5 (стр.30), на этом рисунке показана «структура капитала страховой организации с точки зрения функционального подхода»; на данном рисунке нагрузка на собственников страховой организации показана как *один из элементов капитала* - страхового и входящего в его состав собственного. При этом на

стр. 22 утверждается: «Учитывая, что капитал является стоимостью и вкладывается собственниками для получения прибавочной стоимости в ходе экономической деятельности, базирующейся на добровольном обмене, часть вложений, которая используется неэффективно, не создает прибавочной стоимости или применяется не по назначению, *предлагается не признавать капиталом по функциональному признаку* и рассматривать как дополнительную нагрузку на собственников в виде неэффективных, излишних вложений». Данное противоречие в трактовке термина «нагрузка на собственников страховой организации» на стр.22 и трактовке того же термина на стр.30 (рис.5) нуждается в пояснении.

3. На стр.94 соискатель показывает расчет средневзвешенной стоимости капитала – WACC. При этом указывается, что при расчете используются, в частности, следующие показатели: « k_s – стоимость капитала собственников, в процентах; k_d – стоимость заемного капитала, в процентах».

Как известно, стоимость капитала – это абсолютный показатель, который измеряется в денежных единицах. Если указанные показатели измеряются в процентах, они не могут обозначать стоимость капитала. Необходимо уточнение: что обозначают данные показатели, измеряемые в процентах.

4. На стр. 83 утверждается, что «значительный прирост собственных средств становится дополнительной нагрузкой на собственников». Хотелось бы уточнить причины, по которым значительный прирост собственных средств страховой организации становится дополнительной нагрузкой на ее собственников.

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

Логвинова Ирина Львовна
доктор экономических наук, профессор

28 марта 2024 года



ета
ова
г.