

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
Орланюк-Малицкой Ларисы Алексеевны,
включенной в списочный состав диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.119 по защите диссертаций
на соискание ученой степени кандидата наук, доктора наук

Гудкова Валерия Станиславовна представила диссертацию на тему: «Повышение эффективности собственного капитала российских страховых организаций» на соискание учёной степени кандидата наук. Диссертация представлена к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 5.2.4. Финансы.

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

Полагаю возможным *допустить* соискателя учёной степени к защите диссертации.

Отмечаю, что соискатель учёной степени Гудкова Валерия Станиславовна предложила *значимое для науки и практики решение актуальной задачи, имеющей важное социально-экономическое значение* — оценку влияния эффективности использования собственного капитала на конкурентоспособность страховых организаций и на этой основе возможности дальнейшего развития страховых организаций как субъектов предпринимательства. Решение этой задачи позволило создать методику оценки и прогнозирования эффективности использования собственного капитала

страховой организации.

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

теоретические:

- расширены известные в науке положения об эффективности собственного капитала страховщиков, выявлена необходимость дифференцированного подхода к объему и источникам наращивания собственного капитала страховыми организациями в зависимости от эффективности использования капитала, трансформации деятельности, а также темпов развития профильного бизнеса страховщиков;

- расширена терминология страховой науки, в частности, сформулированы понятия «нагрузка на собственников капитала» страховщика и «эффективность собственного капитала страховой организации», на основе которого разработана модель оценки последнего показателя. Уточнены определения понятий «собственного капитала страховых организаций» и «эффективности собственного капитала»;

- систематизированы показатели функционирования собственного капитала страховой организации: на основе экономических интересов пользователей информации предложены классификационные признаки группировки показателей по двум основным 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.

Практические:

- дополнены модели оценки эффективности собственного капитала и стоимости страховой организации, позволяющие оценить влияние эффективности использования собственного капитала на стратегию российских страховых организаций;

- разработана и обоснована к применению методика прогнозирования результативности собственного капитала страховых организаций, применение

которой позволяет устанавливать продолжительность эффекта от увеличения собственного капитала, а также собственно эффект и его долгосрочность при росте рентабельности капитала или повышении качества услуг, что позволяет более интенсивное использование ранее сформированного капитала для роста стоимости страховой организации без увеличения нагрузки на инвесторов;

- конкретизирован инструментарий для оценки количественных и качественных характеристики собственного капитала страховщиков, позволяющий менеджменту оценивать для принятия управленческих решений достаточность и эффективность собственного капитала в соответствии с жизненным циклом и стратегической целью страховой организации;

- разработаны и обоснованы к применению три эконометрические модели – модель оценки темпа устойчивого развития, модель эффективности собственного капитала и модель стоимости страховой организации, что дает возможность более объективной оценки состояния бизнеса и повысить результативность принимаемых акционерами и менеджерами решений по разработке и совершенствованию стратегий страховщиков.

Диссертация «Повышение эффективности собственного капитала российских страховых организаций» обладает *внутренним единством*, что подтверждается логической связью теоретической части исследования и практических предложений, внесенных автором на основе заявленной гипотезы и ее обоснования. Логика исследования нашла отражение в последовательности структурных частей работы. Выводы и предложения автора опираются на теоретическую часть исследования, в частности, методика прогнозирования эффективности использования собственного капитала и стоимости страховой организации опирается на авторское определение собственного капитала страховщика.

Обоснованность положений и выводов диссертации «Повышение эффективности собственного капитала российских страховых организаций» обусловлена использованием современных, адекватных изучаемым явлениям, методик сбора и обработки исходной информации, а также 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* при проведении исследования нормативно-правовой базы Российской Федерации по вопросам регулирования деятельности страховых организаций; статистических данных Банка России и Федеральной службы государственной статистики; данных финансовой отчетности российских и зарубежных страховых организаций, информационного ресурса «СПАРК», «Национального рейтингового агентства» и других рейтинговых агентств.

Предложенная автором методика прогнозирования эффективности собственного капитала и стоимости страховой организации, а также система разработанных автором показателей и, в частности, показателей качества страховой защиты, были подтверждены экспериментальным путём (апробированы) — при использовании в деятельности российского страховщика – АО «АльфаСтрахование».

Результаты диссертации Гудковой Валерии Станиславовны нашли *практическое применение* в деятельности российского страховщика – АО «АльфаСтрахование», в частности, используется предложенная автором система управленческих показателей 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 по оценке эффективности собственного капитала компании.

Методика прогнозирования эффективности собственного капитала, модель определения темпа устойчивого роста страховщика и управленческие показатели, предложенные в диссертации, используются также Департаментом андеррайтинга, методологии и перестрахования ООО РСО «ЕВРОИНС».

Материалы проведенного исследования применяются кафедрой страхования и экономики социальной сферы Финансового университета при Правительстве РФ в учебном процессе.

Результаты диссертационного исследования Гудковой В.С. были *апробированы* в выступлениях на 10 международных и региональных научных конференциях.

Диссертация свидетельствует о безусловном *личном вкладе* Гудковой Валерии Станиславовны в проведении научного исследования, в частности: в формулировании общей концепции, целей и задач исследования; в обобщении научной литературы; в сборе и обработке данных, интерпретации результатов их анализа; в апробации полученных результатов; в подготовке публикаций по теме исследования. Следует отметить, что В.С. Гудкова занималась проблемой капитализации страховых организаций еще в студенческой научной работе, что характеризует научный интерес автора к проблеме.

Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Гудковой Валерией Станиславовной из чужих текстов (работ), 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.

Гудкова Валерия Станиславовна доказала наличие у нее *квалификационных способностей* к дальнейшей научной деятельности, направленной на решение новых научных задач в области науки о страховании. Гудкова Валерия Станиславовна в ходе работы над диссертацией показала познания в сфере страховой науки и практики, умение формулировать проблемы и искать пути их решения, обобщать теоретический материал, проводить анализ статистического материала, умение реализовать научные идеи на практике. Особо следует отметить хорошее владение автором экономико-математическими методами и

умение использовать их при решении практических задач. В целом, соискатель учёной степени Гудкова В.С. в ходе научной работы показала себя как исследователь, способный формулировать научные задачи и находить их решение.

В.С. Гудкова в процессе исследования поставила и решила сложную научно-практическую проблему, и именно сложность проблемы порождает вопросы к соискателю.

1. Автор утверждает, что «происходящая трансформация роли страховых организаций требует от большинства российских страховщиков аккумуляции значительных финансовых ресурсов, в том числе *перманентного роста* (выделено нами) собственного капитала как гаранта выполнения страховых обязательств и источника финансирования мероприятий по развитию бизнеса» (С. 27–40). Однако у любого экономического процесса есть объективные границы. Имеет ли объективные границы рост собственного капитала страховщиков? Как это связано с эффективностью использования собственного капитала? Как соотносятся процесс роста собственного капитала отдельных страховщиков и процесс концентрации капитала на отечественном страховом рынке?

2. Капитал любой организации, тем более — организации страховой, в условиях рынка находится «под риском». Оправдана ли оценка эффективности использования собственного капитала страховой организации без учета уровня риска, которому он подвергается? Другими словами, в какой степени «рисковое давление» на собственный капитал влияет на оценку эффективности его использования?

3. Требуется пояснения предложенный автором показатель — «качество оказываемых страховых услуг, который принимается равным индексу потребительской лояльности, скорректированному на темп прироста сбора страховых премий по новым страховым продуктам и долю «зеленых» продуктов в портфеле страховщика» (С. 100–119). Страховая услуга предоставляется конкретному страхователю — потребителю страховой услуги, интересов

которого не затрагивает наличие в портфеле страховщика «зеленых договоров» или их отсутствие, соответственно, не влияет на восприятие услуги страхователем. Отражает ли данный показатель качество услуги, предоставляемой каждому потребителю? Возможно, автор имел в виду качество портфеля услуг страховщика с позиций регулятора (оценку деятельности), но тогда название показателя не вполне соответствует его содержанию.

В целом, представленная Гудковой Валерией Станиславовной диссертация соответствует установленным критериям и требованиям.

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.

Орланюк-Малицкая Лариса Алексеевна,

доктор экономических наук, профессор

27 марта 2024 года

]

]

U



на
—
«

Л. А.

итета
хова
г.