

## ОТЗЫВ НАУЧНОГО КОНСУЛЬТАНТА

на Цветкову Людмилу Ивановну, автора диссертации «Развитие и применение теории капитала на страховом рынке», представленной на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит»

Диссертация Цветковой Людмилы Ивановны на тему «Развитие и применение теории капитала на страховом рынке» носит высокий уровень актуальности, является законченной научно-исследовательской работой и содержит новые научные результаты, содержащие решение проблем устойчивого развития страховой отрасли путем обеспечения достаточного уровня ее финансовой устойчивости за счет мобилизации внутренних, органических источников капитала.

Для страховой отрасли как отрасли финансового посредничества критичной проблемой является недостатка ликвидности, что традиционно компенсируется увеличением надзорных требований к капитализации страховых компаний. Высокие требования к собственному капиталу делают бессмысленным для средних страховых компаний искать новые методы обеспечения своей финансовой устойчивости страховой компании и лишают крупные компании заинтересованности в страховании средних и мелких рисков, которые не обеспечивают необходимую отдачу на капитал.

Как альтернативу пути повышения требований по наращиванию собственного капитала Л.И. Цветкова предлагает рассматривать требования по финансовой капитализации страховщиков пропорционально качеству и объему сопровождающих страховую деятельность нефинансовых ресурсов, за счет которых, в том числе, обеспечивается управление рисками для финансовой устойчивости компании. Рассматривая деятельность страховой компании как посредническую, автор справедливо указывает на отсутствие в процессе оборота капитала, которым распоряжается страховщик, фазы воплощения его в форму товара или иную материальную форму. Следовательно, физическое приращение финансовых ресурсов, происходит

при их соединении с нефинансовыми ресурсами, переносящими свою стоимость на формируемую страховую услугу и создающими тем самым добавленную экономическую стоимость, воплощаемую в новый финансовый капитал. Л.И. Цветкова глубоко анализирует процесс создания нефинансового капитала страховой компании, обосновав рост финансовой капитализации как результата эффективного управления интеллектуальными, человеческими, предпринимательскими, инновационными и другими нефинансовыми ресурсами, воплощаемыми как в росте финансового капитала, так и в росте рыночной стоимости компании.

Помимо анализа подходов и оценок влияния на финансовую капитализацию компании методов управления ее нефинансовым капиталом, Л.И. Цветкова выделяет в структуре финансового капитала страховой компании основной и оборотный, что позволяет ей сформулировать требования к институциональным условиям страховой деятельности, которые позволят эффективно наращивать эти формы капитала за счет внутренних ресурсов.

Особым преимуществом исследования является доказанность значимости существования бизнес-модели компании для эффективного управления ее финансовыми потоками, что находит отражение и в стандарте МСФО (IFRS) 9. Идеи автора о существовании и роли нефинансового капитала в развитии страховой компании созвучны положениям указанного стандарта, распространяющим свое действие на операции по приобретению и использованию нефинансовых объектов как оцениваемых по справедливой стоимости через порождаемую ими прибыль или убыток.

В процессе работы над диссертационным исследованием Л.И. Цветкова объединила два научных подхода к созданию теории эффективного управления капиталом на страховом рынке – ресурсного и стейкхолдерского. На базе глубокого изучения теории капитала ею разработана расширенная модель экономических отношения по



трансформации капитала в процессе выполнения функции финансового посредничества на страховом рынке.

Эти теоретические положения базируются на интерпретации изученного автором обширного объема информационных и справочных материалов, научных источников и научных публикаций по теории капитала, ресурсной и стейкхолдерской теорий. Кроме того, автор проанализировал и использовал работы авторов стоимостной теории фирмы для формулирования принципов управления ростом рыночной стоимости страховой компании в интересах удовлетворения потребностей ее акционеров, а также управления стоимостью страховых услуг в интересах их потребителей при оптимальном уровне капитализации компании.

Вся научно-педагогическая деятельность Л.И. Цветковой непосредственно связана со страховым делом. После защиты диссертации на соискание степени кандидата экономических наук на тему «Управление страховыми рисками» на стыке специальностей 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» и 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством» Л.И. Цветкова продолжила педагогическую деятельность на кафедре «Управление рисками и страхование» МГИМО МИД России в должности доцента. Сфера научных интересов Л.И. Цветковой, отражаемая в публикациях, включала проблемы эффективного управления страховыми компаниями в интересах обеспечения их финансовой устойчивости и платёжеспособности. Работа над диссертацией на соискание степени доктора экономических наук по специальности «Финансы, денежное обращение и кредит» явилось логичным продолжением этих исследований.

В процессе работы над диссертационным исследованием Л.И. Цветковой проявила высокую степень самостоятельности при сборе и анализе исследуемых материалов, их интерпретации, обобщении и анализе, заявив о себе как опытным -исследователе.

Увлечённость и упорство в решении научных задач, целеустремленность, ответственность, научная самостоятельность,

склонность к аналитическому мышлению сочетается у Л.И. Цветковой со способностью к оригинальным идеям.

Высокая работоспособность и профессионализм позволили Л.И. Цветковой сформулировать в ходе диссертационного исследования практические решения в интересах реализации пруденциального и поведенческого надзора, а также контроля и управления страховыми компаниями в целях обеспечения их финансовой устойчивости, платежеспособности и стабильного развития в условиях внедрения практики пропорционального регулирования страховой отрасли.

Считаю, что диссертация Цветковой Людмилы Ивановны на тему «Развитие и применение теории капитала на страховом рынке» соответствует требованиям «Положения о присуждении в Финансовом университете ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук», утверждённого приказом Финансового университета от 30.08.2019 № 1714/о, предъявляемым к диссертациям на соискание учёной степени доктора наук, и может быть рекомендована к защите в диссертационном совете Д 505.001.119 Финансового университета.

Научный консультант,  
руководитель Департамента страхования  
и экономики социальной сферы Финансового факультета  
федерального государственного образовательного  
бюджетного учреждения высшего образования  
«Финансовый университет при  
Правительстве Российской Федерации»,  
д.э.н. ( 08.00.10 ) , профессор

Цыганов А.А.

Цыганов Александр Андреевич  
125993, Москва, ГСП-3, Ленинградский проспект, д.49,  
телефон: (499)503-4789 (доб. 40-36), e-mail: sdel@fa.ru

