

В диссертационный Совет  
Финансового университета  
Д 505.001.119 по защите  
диссертаций на соискание ученой  
степени кандидата наук, на соискание  
ученой степени доктора наук

## **ОТЗЫВ**

**на автореферат диссертации**

**Цветковой Людмилы Ивановны по теме «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**

Актуальность диссертационного исследования Цветковой Л.И. определяется в первую очередь необходимостью в выработке новых подходов к управлению развитием страховой отрасли. В настоящее время основные показатели развития страхового рынка невелики, что свидетельствует, с одной стороны – о низкой востребованности страховой защиты у экономических агентов, а, с другой стороны, о низкой привлекательности страхового рынка у инвесторов. Назрела необходимость в поиске решений, которые сделают страховой сектор экономики привлекательным для всех лиц, сотрудничество с которыми необходимо для его функционирования.

При этом особо важным представляется развитие сектора региональных страховых компаний как наиболее близких к потребителям страхования, обладающих особым потенциалом знания своих клиентов, возможностями расширения своей клиентской базы и повышением уровня проникновения страхования в национальную экономику.

Сформулированные в автореферате исследования цели и задачи, а также его объект и предмет определены четко и сформулированы ясно (С. 7-9). В процессе исследования применены общенаучные методы познания, анализа и синтеза, а также методы статистического анализа (С. 12; 15-16). Для выполнения расчетов и визуализации результатов исследования использовался

программный комплекс «Microsoft Office», включая специальные приложения EXEL.

Выводы и гипотезы работы доказываются анализом статистических данных о деятельности страховых организаций Российской Федерации с 2010 по 2019 г., размещенных на их официальных сайтах, сайтах Банка России и Федеральной службы государственной статистики (С. 17).

Основные положения, выносимые на защиту (С. 11 – 16), являются новыми и научно обоснованными.

Предметом анализа в работе являются методы управления капиталом страховых организаций в целях реализации ими стратегии внутреннего роста, не предполагающей привлечение внешних инвестиций. Эти подходы являются наиболее продуктивными для решения задачи расширения участия региональных страховых компаний в обеспечении страховых интересов всех субъектов экономики, в том числе домашних хозяйств и отдельных граждан, страховой защитой.

Для доказательства своих подходов и методик автор выдвинул ряд гипотез, подтвержденных результатами исследования, обладающими научной новизной. Выдвинутые гипотезы опираются на две основные концепции:

- концепцию ресурсной теории, рассматривающей страховую организацию как набор находящихся в её распоряжении материальных и нематериальных ресурсов, которые позволяют организации разрабатывать и реализовывать конкурентную стратегию;

- теорию стейкхолдеров – как теорию управления, в которой учитываются интересы многочисленных групп интересов, вовлеченных в деятельность компании.

На основании ресурсной теории в работе вводится понятие продуктивного капитала как совокупности финансового и нефинансового капитала, образованного в результате вовлечения в страховую деятельность финансовых и нефинансовых ресурсов. При этом концентрируется внимание на проблеме организации эквивалентного обмена с поставщиками всех этих

ресурсов как основе постоянного доступа к ним страховой компании.

Значимым представляется вывод о том, что организация такого постоянного доступа является основой финансовой устойчивости страховщика как финансового посредника и инструментом управления его рисками, что снимает вопрос о дополнительном внешнем инвестировании. Автор разработал показатели, позволяющие контролировать уровень такой эквивалентности (С. 31 – 32).

Рассматривая в качестве источников капитализации страховщика все виды его ресурсов, автор доказывает сложную структуру и особое происхождение финансового капитала, а также проводит подробный анализ источников нефинансового капитала (С. 25).

Результатом такого анализа являются выводы о необходимости создания институциональных условий для повышения финансовой устойчивости страховой организации путем формирования особых отчислений от получаемых страховых премий.

Доказанная связь приоритизации оплаты ресурсов различных стейкхолдеров с уровнем значимости их роли для страховой организации с её платежеспособностью может служить основой для решений Банка России относительно изменения процедур поведенческого надзора.

К достоинствам исследования, несомненно, следует отнести результаты проведенного анализа современного состояния страхового рынка и разработанные для этого показатели.

В частности, проведено сравнение уровня присутствующего на страховом рынке акционерного капитала и его оптимального объема при существующем сборе страховых премий. Кроме того, автор оценил степень инновационности страхового рынка и сформулировал требования для ее повышения (С. 23; С. 25; С. 27)

Особый интерес вызывает анализ «коммуникационного капитала» страховщика, служащего основой роста проникновения страхования в экономику и максимально присутствующего у местных, региональных

страховщиков (С.29).

На базе ресурсной концепции автор предложил модель «внутреннего роста», позволяющую планировать и анализировать эффективность нефинансовых ресурсов, которыми располагает страховщик. Адекватность сформулированной модели продемонстрирована в процессе анализа финансовых показателей нескольких региональных страховщиков в период 2012 – 2018 годов. Показано, как использование этой модели позволяет выявлять проблемы страховой организации, снижающие рост ее капитализации (С.36 – 38).

Содержание автореферата диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук наполнено многочисленными оригинальными, научно-обоснованными и убедительными авторскими гипотезами и решениями по управлению капиталом страховой организации в целях снижения требований к ее собственным средствам.

В целом можно согласиться с основными положениями и выводами, которые изложены в автореферате, отметив системный, комплексный как теоретико-понятийный, так и практико-ориентированный подход в содержании диссертации. Вместе с тем некоторые положения автореферата, нуждаются в дополнительной аргументации или пояснении.

К таким положениям относятся следующие:

1. Не очевиден смысл применения в автореферате исследования терминов опционной теории, которые не представляют несущим значимую смысловую нагрузку;
2. Элемент нефинансового капитала «стратегия риск-менеджмента» было бы полезно пояснить с точки зрения его соотнесения со структурой нефинансового капитала, представленного в работе.
3. Отсутствует оценка влияния открытия филиалов зарубежных страховщиков на положение региональных отечественных страховщиков на их сегментах рынка, но следует отметить, что такая оценка в целом выходит за рамки рассматриваемого исследования.

Высказанные замечания носят дискуссионный характер, не влияют в целом на общую позитивную оценку проведенного диссертационного исследования и не снижают его достоинств.

Большинство авторских положений, выносимых на защиту, отличается научной новизной, практической актуальностью, оригинальностью и аргументированностью. Содержание автореферата диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук позволяет сделать вывод, что диссертация Цветковой Людмилы Ивановны является самостоятельным и актуальным исследованием, выполненное на высоком теоретическом уровне и обладающее внутренним единством.

Научное исследование может служить основой для совершенствования финансового и правового регулирования страховой деятельности, отличается научной новизной постановки вопросов, авторских идей и выводов, комплексным подходом к анализу темы и практической значимостью.

Диссертационное исследование соответствует критериям пп. 9-11 «Положения о порядке присуждения ученых степеней» для диссертации на соискание ученой степени доктора наук. а ее автор заслуживает присуждения ему искомой ученой степени доктора экономических наук по научной специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Профессор кафедры «Финансовые рынки»

РЭУ им. Плеханова

Архипов Александр Петрович

доктор экономических наук,

профессор

« 23 » августа 2021 г.

117997, г.Москва, Стремянный пер., 36

E- mail [aarkhipoff@yandex.ru](mailto:aarkhipoff@yandex.ru)

Телефон 8(925)726-31-82