

ОТЗЫВ

**на диссертацию на соискание учёной степени доктора экономических наук Цветковой Людмилы Ивановны по теме «Развитие и применение теории капитала на страховом рынке»
доктора экономических наук, профессора Орланюк-Малицкой Ларисы Алексеевны, включённой в списочный состав совета по защите диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук Д 505.001.119**

Диссертационное исследование Цветковой Людмилы Ивановны на тему: «Развитие и применение теории капитала на страховом рынке», представленное на соискание учёной степени доктора экономических наук к публичному рассмотрению и защите по научной специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит, соответствует паспорту научной специальности 08.00.10 по пунктам 7.1. «Современные тенденции организации и функционирования системы страхования и рынка страховых услуг»; 7.2. «Теоретические и методологические основы прогнозирования и мониторинга развития страхования и рынка страховых услуг»; 7.5. «Развитие систем страхования и страхового рынка в современных условиях»; 7.6. «Теоретические и методологические проблемы повышения и обеспечения конкурентоспособности страховых услуг и организаций»; 7.7. «Обеспечение финансовой устойчивости страховых организаций».

Считаю возможным допустить соискателя к защите диссертации.

Актуальность диссертационного исследования Л.И. Цветковой обусловлена проблемами развития страхования в России. Общая рискованная ситуация, волатильность мировой и отечественной экономики, социально-экономические проблемы России являются объективной основой роста потребности в страховой защите. В то же время развитие страхового сегмента экономики России сталкивается с серьезными проблемами, одной из которых является недостаточный интерес потенциальных инвесторов к размещению активов на страховом рынке. Недостаточный приток капитала на страховой рынок вместе с ростом требований регулятора к капиталу

страховщиков привел к заметному снижению числа страховщиков, в том числе - региональных страховых организаций. В сложившейся ситуации одним из основных звеньев в цепи решения проблем развития страхового рынка является исследование экономических интересов потенциальных инвесторов и разработка инструментария повышения эффективности управления капиталом страховщиков. Этой группе проблем посвящено исследование Л.И. Цветковой.

Цель исследования автор определяет как определение теоретических положений и разработку на их базе практических решений в управлении финансовым и рыночным капиталом страховых компаний, нацеленных на повышение эффективности национального страхового рынка. Для достижения этой цели автор анализирует известные теории капитала и адаптирует их к страховой деятельности; исследует современные взгляды на формы капитала в страховом деле; рассматривает концепцию роста капитализации страховой компании на основе ресурсного обмена; изучает риски капитализации региональной страховой компании. На основании этого массива исследований автор дает ряд практических рекомендаций по управлению капиталом на страховом рынке России.

Теоретической концепцией, развиваемой в работе, является концепция посреднической роли страховщика, обеспечивающего страховую защиту путем обмена капиталов своих принципалов: между участниками страхования, а также между страхователями и акционерами. Автор показывает, что создаваемая в процессе страховой деятельности экономическая добавленная стоимость обеспечивается за счет соединения финансового капитала участников страхования с находящимися в распоряжении страховщика нефинансовыми ресурсами. При этом, чем более значительным объемом нефинансовых ресурсов обладает страховщик, тем больший объем добавленной стоимости он создает.

Анализ и выводы, сделанные в диссертационном исследовании, базируются на ряде выдвинутых гипотез, объединенных представлениями,

что условием финансовой устойчивости и достаточности капитала страховщика является устойчивость его коммуникаций со всеми своими стейкхолдерами при условии их удовлетворенности результатом этих коммуникаций. Выполнение рекомендаций по достижению такой удовлетворенности сможет обеспечить привлекательность и значимость страхования для всей экономики в целом.

Диссертационное исследование Л.И. Цветковой обладает научной новизной и практической значимостью. Результаты исследования получены лично соискателем.

Теоретическая значимость исследования состоит в применении современных теорий капитала фирмы к страховой деятельности, обосновании структуры капитала страховой организации и выявлении особенностей управления каждым его элементом.

Автором получены новые теоретические результаты. Среди прочих следует особо отметить научные положения:

- о генезисе и структуре капитала страховой компании. В структуре капитала выделены фрагменты, которые в условиях финансового посредничества могут выступать источником создания дополнительной стоимости;

- сформулированы понятия коммуникационного и инновационного капитала в страховом деле, показано их влияние на развитие страховой компании;

- выявлены интересы стейкхолдеров страховой компании, предложена методика согласованности интересов стейкхолдеров и модель для контроля наиболее значимых показателей капитализации;

- сформулирована и обоснована интегральная цель страховой компании, объединяющая векторы всех разнонаправленных целей стейкхолдеров;

- определена необходимость поведенческого контроля стейкхолдеров страховой компании, разработаны предложения по организации поведенческого контроля.

Эти и другие теоретические положения и концепции представляют собой существенный научный вклад в развитие экономической науки и указывают путь решения крупной научной проблемы – повышения инвестиционной привлекательности страховой отрасли России.

Практическая значимость диссертационного исследования Л.И. Цветковой состоит в предложенных рекомендациях по управлению капиталом страховых компаний, в том числе - региональных, и оценки эффективности такого управления. Предложены также частные методики расчета:

- показателя оптимальной капитализации страхового рынка,
- оценки необходимых отчислений в специальный фонд дополнительных гарантий выполнения страховщиком принятых на себя обязательств,
- уровня инновационности страхового рынка, - оценки риска утраты доступа к необходимым ресурсам.

Автором разработаны также две модели: модель оценки потенциала внутреннего роста страховой компании и стандарт устойчивости ресурсного обмена.

Диссертационное исследование Цветковой Людмилы Ивановны на тему «Развитие и применение теории капитала на страховом рынке» обладает внутренним единством и логикой изложения.

Обоснованность теоретических положений и выводов диссертации «Развитие и применение теории капитала на страховом рынке» подтверждена сопоставимостью выводов исследования с выводами авторов, ранее работавшими по рассматриваемой тематике, и согласуется с ними.

Достоверность подходов и методов, разработанных в исследовании, проверена на открытых данных. Объекты наблюдения и измерения

отличаются адекватной статистической обработкой и оценкой достоверности средних величин. В частности, использованы следующие данные для обоснования справедливости выдвинутых гипотез и теорий:

1) Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков № 4. 2019. URL: <https://cbr.ru/Press/event/?id=6430>.

2) Обзор деятельности страховщиков по результатам данных федерального статистического наблюдения по форме № 1-СК «Сведения о деятельности страховщика. URL: // http://www.gks.ru/free_doc/new_site/finans/strah-org.htm.

3) Отчетность страховых компаний за 2010 г. Архива ФСФР. – URL: // <http://lks.fcsm.ru/publication>.

4) Данные бухгалтерских балансов страховых компаний «Баск», «Страховая бизнес-группа», страховая компания «Гранта» и страховая компания «Сибирский дом страхования» анализируемых компаний, за 2012–2018 гг., размещенных на официальном сайте Центрального банка Российской Федерации - URL: // http://old.cbr.ru/finmarket/account/account_repor_insure/.

Результаты диссертации Цветковой Л.И. внедрены в практическую деятельность страховых компаний, научных и образовательных учреждений, в частности:

- модель внутреннего органического роста страховой компании внедрена в процесс планирования и стратегического управления страховой компанией «Страховая бизнес-группа», г. Воронеж;

- предложенный подход к оценке рисков нарушения баланса затрат при приобретении необходимых ресурсов от поставщика используется при составлении перспективных финансовых планов страховой компанией «Ангара», г. Братск;

- модель формирования приверженности страхователей страхованию и страховщику в целях стабилизации страхового портфеля применяется при

подготовке страховых агентов страховой компанией ООО СК «Согласие», Москва;

- методика оценки риска стабильности развития страховой компании в зависимости от соблюдения эквивалентности ее ресурсного обмена со стейкхолдерами используется отделением «Макроэкономические и финансовые исследования» РАЕН при обосновании выбора надежной страховой компании для участия в тендерах по созданию систем управления рисками региональных предприятий.

Результаты исследования используются при чтении лекций и проведении практических занятий на факультете «Международные экономические отношения» Московского государственного института международных отношений МИД России по курсам «Управление рисками и страхование», «Место страхового капитала в экономике», «Практика страхового предпринимательства»; «Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности страховой компании».

Тем не менее, некоторые моменты в работе Л.И. Цветковой требуют уточнения.

1) Автор проводит оценку уровня капитализации страхового рынка (стр. 184 Диссертации и далее) на основе соотношения величин собираемой премии и акционерного капитала. Достаточен ли один показатель для оценки такого сложного понятия, как капитализация? Кроме того, объем страховой премии формируется под влиянием большого числа факторов. Страховой тариф может быть заведомо завышен, как сейчас во вмененных видах страхования, или занижен в силу ценовой политики компании. Насколько обоснованы расчеты капитализации на базе такого показателя?

2) Требуется обоснования тезис автора о вероятностном характере страховой услуги: «В страховых экономических отношениях коммуникационный капитал играет существенную роль, поскольку страховая услуга носит вероятностный характер и не гарантирует ни факта, ни размера выплат» (стр. 58 автореферата) - выделено нами.

Страховая услуга – это страховая защита, которую страховщик предоставляет на основе договора. Оплаченная услуга, безусловно, должна быть потребителю оказана. Вероятностный характер имеет выплата – как одна из стадий оказания страховой услуги.

3) Применение опционной теории в страховом деле (стр.21 автореферата, стр. 91-92 диссертации), небыстречно, поскольку страхование при этом рассматривается сугубо как «торговля договорами». При этом выхолащивается суть страхования – солидарная раскладка ущерба и связанная с ней социальная составляющая. В условиях финансовики раскладка ущерба и в страховании неочевидна, но имеет место. В связи с этим, целесообразно указать границы применения опционной теории при изучении взаимодействия сторон.

Тем не менее, результаты исследования следует признать весьма интересными, обладающими научной новизной и заметной практической значимостью.

Все этапы процесса исследования выполнены лично автором, осуществлена апробация всех разработанных ею методик. Основные публикации по представленной диссертации содержат все выносимые на защиту результаты научного исследования.

Автор обладает необходимыми теоретическими знаниями по теме диссертации, продемонстрировала умение логично и аргументировано излагать материал.

Все материалы или отдельные результаты, заимствованные Цветковой Л.И. из чужих работ, оформлены в тексте диссертации надлежащим образом с указанием источника заимствования.

Основные научные результаты диссертации опубликованы в рецензируемых научных изданиях в общем количестве - 41 научная публикация, в том числе в 2 авторских монографиях и в 5 статьях в международной цитатно-аналитической базе «Scopus»; в 22 статьях в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки

России, из которых 3 статьи входят в цитатно-аналитическую базу RSCI. Все публикации соответствуют теме диссертации.

Соискатель учёной степени доктора экономических наук Цветкова Людмила Ивановна в ходе работы над диссертацией и подготовки к публичной защите показала себя как ученый, в совершенстве владеющий обширным аппаратом исследования и применяющий современные методы научного познания.

Исходя из изложенного, полагаю, что представленная к защите диссертация Цветковой Людмилы Ивановны «Развитие и применение теории капитала на страховом рынке» соответствует заявленной научной специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит» и может быть допущена к защите.

Член совета федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
Д 505.001.119,

д.э.н. (08.00.10), профессор.

«09» сентября 2021 г.

Орланюк-Малицкая Лариса Алексеевна

125993, Москва, ГСП-3, Ленинградский проспект, д. 49,
Телефон: 8 (499)503-4789

e-mail: lorlanyuk@fa.ru



10 "сентября" 2021 г.



2021