

*В диссертационный совет 24.1.122.01
по защите докторских и кандидатских диссертаций на базе
Федерального государственного бюджетного учреждения науки
Института Соединенных Штатов Америки и Канады
имени академика Г.А. Арбатова Российской академии наук*

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

доктора экономических наук, доцента, доцента кафедры управления рисками и страхования ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет» Калайда Светланы Александровны на диссертацию Небольсиной Елены Вахтанговны на тему «Роль и место рынка страховых услуг в экономике США в первой четверти XXI века», представленную на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.5. – Мировая экономика

Актуальность темы диссертации

В первой четверти XXI в. роль страхования подверглась серьезной модификации в свете перемен в мировой экономике, социальных структурах и технологиях. Страхование стало не только инструментом защиты от финансовых потерь, но и важным звеном социальной инфраструктуры, устойчивости экономики и борьбы с глобальными вызовами.

Темп экономического роста США задает вектор развития страхового рынка в стране: страна обеспечивает почти половину мирового объема страховых взносов и обладает достойным опытом внедрения новых технологий, которые улучшают процессы управления рисками и повышают доступность страхования. Страховой рынок в США – это неотъемлемая часть национальной финансовой системы, которая влияет на благосостояние граждан и стабильность экономики. Будучи подверженным влиянию нескольких крупных кризисов, включая финансово-экономический кризис 2007-2009 гг. и пандемию COVID-19, американский страховой рынок продолжает развиваться, что повышает интерес к его изучению. Позиции США в мировой экономике объясняют тесную связь их страхового рынка с глобальными тенденциями в области страховой защиты. Несмотря на текущую политическую напряженность, успешные практики

страхования в США остаются полезными для изучения и адаптации, особенно в условиях обострения рисков (природных, климатических, техногенных, информационных и пр.). В этой связи исследование системы экономических отношений на рынке страховых услуг США и оценка возможностей его развития под влиянием кризисов представляется своевременным и актуальным.

Это позволяет с уверенностью утверждать, что диссертационное исследование Небольсиной Е.В., нацеленное на определение влияния рынка страховых услуг на экономику США и мировой страховой рынок, является весьма актуальным, обладает высокой научной и практической значимостью.

Степень обоснованности и достоверности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Научные положения, выводы и рекомендации, представленные в диссертационной работе, характеризуются высокой степенью достоверности и обоснованности.

Проведенный в исследовании анализ основан на теоретическом фундаменте, сформированном из научных трудов авторитетных российских и зарубежных специалистов в области экономики США, страхования, управления рисками и международных финансов. Диссертанту удалось грамотно использовать нормативно-правовые акты и официальные документы, посвященные вопросам развития страхования и финансовой устойчивости, а также качественно обработать статистические данные международных организаций, аналитические отчеты экспертных организаций и публичную отчетность страховых компаний. Обширный библиографический список, включающий 993 источника, подтверждает комплексный характер исследования поставленной проблемы. Следует отметить корректное использование библиографических позиций на иностранных языках, составляющих подавляющее большинство.

Основные положения, полученные Небольсиной Е.В., базируются на таких методах исследования, как анализ (теоретико-прогностический анализ, статистический анализ, причинно-следственный и сравнительный анализ), синтез, дедукция и аналогия. Ключевую роль в исследовании играют методы экономико-математического моделирования, такие как корреляционно-регрессионный анализ, анализ временных рядов, Z-счет и кластеризация. Диссертантом продемонстрировано удачное использование программного пакета R для проведения количественной оценки финансовой устойчивости американских страховщиков, основанной на полученных с помощью Refinitiv Workspace данных.

Основные результаты диссертационной работы были апробированы на многочисленных международных и российских конференциях, опубликованы в монографиях, статьях в рецензируемых научных изданиях, в том числе из перечня Высшей аттестационной комиссии при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации, а также в научных изданиях, индексируемых в международной базе данных Scopus (квартиль 1).

Научная новизна

Научная новизна диссертационной работы Небольсиной Е.В. определяется ее фокусом на страховом рынке США – это первое комплексное исследование в разрезе страны, которое охватывает эволюцию страхования, особенности регуляторной базы, факторы роста, воздействие на национальную экономику и мировой страховой рынок, а также оценку финансовой устойчивости страховщиков. Новаторский подход диссертанта, продемонстрированный при проведении эмпирического анализа, позволяет существенно углубить понимание динамики страхового рынка и получить результаты, которые ранее не были доступны в рамках традиционных исследований.

В диссертационном исследовании Небольсиной Е.В. можно выделить ряд положений, содержащих научную новизну и отражающих личный вклад автора.

1. Выделены ключевые работы и теоретические направления в области теории риска, которые сформировались под воздействием как мировых, так и внутринациональных событий, оказавших влияние на практическую деятельность в сфере страхования. Автору удалось выйти за рамки дескриптивного исследования и подняться на более высокую ступень теоретического освоения проблемы. Диссертантом проведена классификация основных направлений теоретической мысли (с. 76-77), что позволяет более четко определить основные подходы к анализу рисков и их воздействию на страховую отрасль. Это особенно важно, учитывая, что страховой рынок продолжает развиваться в условиях усложняющегося характера рисков и беспрецедентного роста финансовых потерь. В этой связи выигрышно смотрится представленная диссертантом эволюция теоретических взглядов на трансформацию структуры страхового рынка, в рамках которой рассмотрены каналы распространения страховых услуг, формы организационной структуры, слияния и поглощения (с. 53-59). Осознавая потребность в более точном моделировании влияния на страховой сектор таких внешних факторов, как экономические кризисы или глобальные катастрофы, автор делает заслуженный акцент на теории системного и хвостового риска и теории редкой катастрофы применительно к страховому рынку (с. 60-72).

2. Раскрыт механизм регулирования американского страхового рынка, который характеризуется сочетанием федеральной и штатной систем страхового надзора. Диссертант акцентирует внимание на ключевых этапах развития страхового надзора, начиная с принятия Конгрессом закона Маккарэна-Фергюсона в 1945 г. и далее, справедливо подчеркивая значимость Национальной ассоциации страховых комиссаров (с. 78-80). Эта организация, ответственная за разработку общих стандартов и нормативов, а также за обеспечение прозрачности на страховом рынке, играет важную роль в установлении эффективного контроля и поддержании стабильности на рынке страхования США. В работе осуществлено разграничение вопросов регулирования страхования в зависимости от полномочий, предоставленных как федеральному правительству, так и органам власти отдельных штатов (с. 80-88), что позволяет наглядно определить области ответственности каждой из сторон в системе страхового надзора. Показано также, что унификация требований страхового надзора в США определяется политикой действующего правительства (с. 91-108).

3. Выделены и систематизированы факторы, объясняющие доминирующую роль США на мировом рынке страховых услуг по объему страховых премий, при этом акцент сделан на связи этих факторов с особенностями американской модели социально-экономического развития и доказательной базой авторитетных эмпирических исследований. К числу макроэкономических факторов диссертант справедливо относит формирование транснациональных финансовых групп (с. 112), которые играют ключевую роль в создании более устойчивой и инновационной финансовой экосистемы. Это напрямую влияет на рост страхового рынка, обеспечивая ему большую гибкость, масштабируемость и устойчивость к внешним экономическим и финансовым шокам. Примечательна находка автора по включению в перечень стимулирующих факторов иммигрантов (с. 123-124). Действительно, становясь активными участниками экономики и сталкиваясь с уникальными рисками, иммигранты стимулируют создание новых продуктов, расширяя потребительскую базу и способствуя финансовой инклюзивности. Неоспоримым достоинством проведенного исследования является предложение автора учитывать такой неэкономический фактор, как коронавирусная пандемия, которая послужила импульсом для разработки государственно-частной федеральной программы (с. 149-152), направленной на компенсацию страховщикам убытков, возникающих в связи с пандемиями и вспышками заболеваний.

4. Выявлена важная роль страхового рынка в национальной экономике США. На примере действующих в стране программ страхования от таких высоко

убыточных событий, как наводнения (с. 145-147) и террористические акты (с. 180-182) автор показывает, как страхование способствует экономической стабильности, позволяя гражданам и компаниям защитить свои активы от непредвиденных обстоятельств катастрофического характера. Несмотря на то, что согласно заявлению диссертанта, подробный анализ медицинского и пенсионного страхования оставлен за рамками диссертации, в работе обоснован значительный вклад национальной программы медицинского страхования для лиц от 65 лет и старше (Medicare) и программы медицинского обслуживания малоимущих (Medicaid) в обеспечении доступа к услугам здравоохранения для миллионов граждан (с. 141). Диссертант вполне правомерно отмечает, что долгосрочные денежные потоки страховых компаний позволяют им осуществлять долгосрочные инвестиции, тем самым стимулируя рост финансовых рынков (с. 109), а значит, и экономики. В ходе исследования занятости в США по отраслям диссертант показывает, что страховой рынок является важным источником рабочих мест и налоговых поступлений в бюджет (с. 224-226), что способствует финансированию различных государственных программ и обеспечению социальной стабильности.

5. Выявлена определяющая роль страхового рынка США на мировом рынке страховых услуг. Это подтверждается результатами компаративного анализа ключевых статистических показателей, свидетельствующих об уровне развития страхования в стране (с. 168-175), а также представленными данными о вовлеченности в международные проекты по обеспечению глобальной финансовой стабильности и защите от глобальных рисков (с. 181-185). В качестве одного из наиболее актуальных выделен инициированный в свете Брексит проект «Страховой диалог США и Великобритании», направленный на сохранение взаимовыгодных страховых отношений стран-участниц (с. 185-187). Раскрыто влияние политических решений США на распределение страховых и перестраховочных емкостей на мировом рынке, в частности представлены примеры санкционного давления на страховые рынки уязвимых стран, и выдвинуты предположения о возможностях дальнейшей работы в новых реалиях (с. 189-195).

6. Раскрыта структура американского страхового рынка, которая отражает смещение акцента на аннуитетные программы в секторе страхования жизни и страхование частных автомобилей и комбинированное страхование домовладельцев в секторе страхования имущества и ответственности (с. 235-260). Выделены особенности основных сегментов страхового рынка с учетом различий по штатам, что способствует формированию полноценной картины американского страхования. Сформирован перечень, и раскрыты основные характеристики современных рисков для страхового рынка США (с. 261-264),

осведомленность о которых помогает страховщикам более эффективно управлять своей деятельностью, разрабатывать новые продукты и стратегии, а также обеспечивать финансовую устойчивость.

7. С опорой на теоретические концепции в общей теории финансов раскрыта эволюция понятия финансовой устойчивости в теории страхования и обоснован переход от неокейнсианского подхода к макропруденциальной системе регулирования. Предложена авторская систематизация факторов, влияющих на финансовую устойчивость страховых компаний (с. 282-293), что служит основой для разработки рекомендаций по улучшению практик управления рисками и обеспечению стабильности в отрасли. Выявлены сходства и расхождения моделей платежеспособности, действующих в США, ЕС и Швейцарии и проведена оценка их соответствия неким референсным критериям (с. 295-321), что представляет особую ценность в контексте принятия глобального стандарта страхового капитала.

8. С помощью регрессионной модели логарифма Z-счета на значимые индикаторы финансовой отчетности страховых компаний выявлены показатели финансовой устойчивости американского страхового рынка к кризисным явлениям в 2004-2023 гг. Установлено, что устойчивость страховой компании начинает снижаться, как только объем активов достигает 1,6 млрд долл. (с. 366) На основе процедуры кластеризации по широкому набору показателей и в различных временных интервалах определены и обоснованы различия между первым и вторым кластерами (с. 362-364). Выявлена параболическая зависимость Z-счета от логарифма совокупных активов, страховых резервов и совокупных обязательств (с. 366-368), т.е. Z-счет не изменяется линейно относительно этих ключевых финансовых показателей, а следует более сложной форме зависимости. Эти знания имеют ключевое значение для участников рынка при оптимизации структуры активов, резервов и обязательств с целью поддержания оптимального уровня Z-счета и снижения рисков финансовых трудностей.

Теоретическая и практическая значимость диссертационной работы

Теоретическая значимость диссертационного исследования заключается в том, что полученные автором результаты существенно обогащают и расширяют теоретическое понимание эволюции страховой науки, обусловленной воздействием новых рисков и инструментов для их управления. Расставленные впервые в отечественной литературе акценты на факторах финансовой устойчивости страховщиков способствуют углублению теоретической базы и

создают возможность разработки более эффективных моделей и методик анализа в области финансовой стабильности.

Практическая значимость диссертации определяется возможностью использования полученных в ней результатов в деятельности государственных учреждений и структур страхового надзора при решении стратегических задач в области страхового регулирования, разработке национальных программ страховой защиты и определении критериев платежеспособности страховщиков, а также участниками рынка.

Основные положения исследования могут использоваться при подготовке учебно-методических материалов при чтении курсов по мировой экономике, экономике США, международным финансам, мировому страховому рынку, регулированию страховой деятельности и др.

Замечания и комментарии

При общей положительной оценке выносимой на защиту диссертационной работы можно указать отдельные ее недостатки.

1. Диссертационное исследование охватывает сферу влияния страхового рынка США не только на национальную экономику, но и на мировой страховой рынок. Полученные автором значимые результаты по оценке влияния страхового рынка США на мировой страховой рынок свидетельствуют о целесообразности отражения этого в теме исследования.

2. В главе 4 диссертации раскрываются теоретико-методологические аспекты оценки финансовой устойчивости страховых компаний. Вместе с тем, дополнительного пояснения требует, что диссертант понимает под финансовой устойчивостью страхового рынка в целом, а также, как данное понятие соотносится с финансовой устойчивостью отдельных страховых компаний.

3. В тексте приводится большое количество различных определений финансовой стабильности, чем обусловлен в контексте проведенного исследования именно такой выбор? Автору стоило бы обосновать, почему определения, предложенные в том числе такими экономистами, как Ф. Мишкин, Э.Ф. Дэвис и Р.У. Фергюсон-младший (с. 273-274), оказались наиболее актуальными для исследования финансовой стабильности в современных условиях.

4. Несмотря на выявление широкого набора факторов, определяющих успешное развитие страхования в США, в диссертации не был упомянут высокий уровень потребительской осведомленности населения о страховых продуктах. Осведомленность населения играет ключевую роль в стимулировании спроса на страховые услуги, так как она способствует лучшему

пониманию потребителями различных страховых продуктов, их преимуществ и необходимости, что, в свою очередь, может влиять на развитие страхового рынка.

5. Помимо факторов, стимулирующих развитие страхового рынка в США и оказывающих на него положительное воздействие, безусловно, существуют и те, которые характеризуются негативным влиянием. В их числе вопросы повышения значимости рисков, усиления индивидуальных, природных и техногенных рисков, и пр. (например, Калифорния и Флорида наиболее уязвимы от влияния возрастающих природных рисков, подтверждение этому – сильнейшие пожары в начале 2025 г., экономический ущерб от которых оценивается специалистами в десятки миллиардов долларов). Хотелось бы, чтобы диссертант более четко пояснила, какие из них наиболее значимы для страхового рынка и экономики США. Как это учитывается при страховании, используются ли дополнительные механизмы?

Указанные замечания к работе не снижают ее высокого качества, а скорее, определяют возможные направления дальнейших исследований автора.

Общее заключение о соответствии диссертационного исследования критериям Положения о присуждении ученых степеней

Диссертационная работа Небольсиной Е.В. является самостоятельным, логически выстроенным научно-квалификационным исследованием на актуальную тему. Работа выполнена на высоком профессиональном уровне, содержит новое решение научной проблемы, имеющей важное социально-экономическое значение и заключающейся в определении влияния американского страхового рынка на экономику США и мировой страховой рынок и в поиске эффективных решений для обеспечения его стабильности в условиях динамично меняющегося внешнего и внутреннего экономического контекста.

Полученные в исследовании результаты обоснованы, достоверны, имеют существенное теоретическое и практическое значение.

Автореферат и публикации автора в полной мере отражают содержание диссертации. Основные выводы автора апробированы на многочисленных научно-практических конференциях национального и международного уровня.

Содержание и полученные результаты диссертационного исследования соответствуют п. 9. «Международные финансовые рынки», п. 20 «Экономика зарубежных стран и регионов (экономическое страноведение и регионоведение). Сравнительные исследования национальных экономик в системе мирохозяйственных связей» паспорта специальности Высшей аттестационной

комиссии при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации «5.2.5. – Мировая экономика».

По форме и содержанию диссертация удовлетворяет критериям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 г. №842, а ее автор, Небольсина Елена Вахтанговна, заслуживает присуждения ей искомой ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.5. – Мировая экономика.

Официальный оппонент:

Доктор экономических наук, доцент,
доцент кафедры управления рисками и страхования
ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский
государственный университет»

С.А. Калайда

16 апреля 2025 г.

Сведения об официальном оппоненте:

Калайда Светлана Александровна, доктор экономических наук (научная специальность 5.2.4 Финансы), доцент, доцент кафедры управления рисками и страхования Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Санкт-Петербургский государственный университет»

199034, г. Санкт-Петербург, ул. Университетская набережная, д. 7-9,
Тел.: +7 (812) 363-67-80

Адрес электронной почты: s.kalayda@spbu.ru

Сведения об организации:

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Санкт-Петербургский государственный университет»

199034, г. Санкт-Петербург, ул. Университетская набережная, д. 7-9,
Тел.: +7 (812) 363-67-80

Адрес электронной почты: spbu@spbu.ru

Веб-сайт: <https://spbu.ru/>

