

В диссертационный совет 24.1.122.01
ФГБУН Института Соединенных Штатов Америки и Канады
имени академика Г.А. Арбатова Российской академии наук
121069, г. Москва, Хлебный пер. 2/3

ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА

доктора экономических наук, доцента,
профессора Кафедры международного бизнеса
Факультета международных экономических отношений
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской
Федерации»

Харланова Алексея Сергеевича

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 научной специальности 5.2.5. – Мировая экономика

Актуальность избранной темы

В последние годы США становятся криптостолицей мира, где технологии блокчейн и криптовалюты оказывают значительное влияние на трансформацию всех экономических процессов. В этом контексте рынок страховых услуг сталкивается с новыми вызовами и возможностями, интегрируя инновационные технологии и подходы, что позволяет создавать более гибкие и персонализированные решения для клиентов. Страхование в данном случае становится своего рода “QR-кодом” жизни — универсальной услугой, которая будет сопровождать человека на всех этапах его существования, от рождения до смерти, предлагая защиту и финансовую стабильность в условиях неопределенности.

США традиционно занимают лидерские позиции на мировом рынке страхования, играя ключевую роль в международных процессах и обеспечивая высокую конкурентоспособность своих страховых компаний. Это обстоятельство делает изучение состояния и развития страхового рынка в США особенно важным

для анализа глобальных экономических тенденций и влияния американских инноваций на другие страны.

Значимым фактором является влияние «трампономики» — экономической политики, инициированной администрацией Дональда Трампа, которая привела к переоценке активов, дерегуляции и снижению налогов. Эти процессы существенно изменили структуру американской экономики, оказывая влияние на национальный и зарубежные финансовые и страховые рынки, создавая при этом, как их волатильность, так и подготовив к возможной перезагрузке с новым качеством восприятия и содержания проводимой стратегии «возрождения Америки вновь Великой». Переоценка активов увеличивает риски, что усиливает значимость страхования как инструмента защиты интересов физических и юридических лиц. В этой связи страхование все в большей степени становится неотъемлемой частью экономики США, адаптируясь к новым условиям и обеспечивая стабильность в период экономической турбулентности.

Таким образом, исследование рынка страховых услуг США в первой четверти XXI века не только помогает понять его роль и место в национальной экономике, но и раскрывает влияние современных экономических реформ и технологических изменений на развитие этой важнейшей отрасли. В контексте стремительных изменений, происходящих в мировой экономике и финансовой системе, особенно в США, тема диссертационной работы Небольсиной Е.В. является чрезвычайно актуальной и представляет собой первое в отечественной науке всестороннее исследование американского страхового рынка. Это подчеркивает её уникальность и значимость для дальнейшего научного анализа и практического применения в развитии отечественного страхового рынка.

Структура диссертационного исследования

Структура исследования является логически последовательной и соответствует заявленной цели и поставленным задачам. Научная работа состоит из введения, четырех емких глав, заключения, сопровождается внушительным библиографическим списком (993 источника) и приложениями.

Во **введении** диссертант обосновывает актуальность и научную новизну исследования; анализирует степень изученности проблемы; формулирует цель и задачи; раскрывает теоретические и методологические основы; приводит основные научные результаты; показывает значимость работы с точки зрения ее ценности для науки и практики; представляет положения, выносимые на защиту; излагает данные об апробации.

В **первой главе** автор выделяет основополагающие теории риска и страхования, а также выявляет современные направления теоретической мысли в этой области. В работе представлена классификация основных элементов теории страхования, что создает мощную теоретическую основу для дальнейших этапов исследования.

Во **второй главе** диссертант раскрывает эволюцию становления страхового рынка в США, выделяя специфику государственного регулирования с учетом федерального и штатного регулирования. В главе приведена авторская классификация факторов, влияющих на рост и развитие американского страхового рынка.

В **третьей главе** автор определяет роль американского страхового рынка в национальной экономике и на мировой арене, выявляет влияние прямых и иностранных инвестиций на его развитие и раскрывает ключевые аспекты деятельности национальных страховщиков и перестраховщиков в контексте изменения мирового экономического порядка.

Четвертая глава посвящена теоретическим и методологическим аспектам оценки финансовой устойчивости страхового рынка. Автор выявляет признаки и факторы, определяющие финансовую устойчивость страховщиков, представляет авторскую группировку факторов финансовой устойчивости страховой компании, выявляет особенности американской модели платежеспособности и представляет количественную оценку устойчивости американского страхового рынка к кризисным явлениям.

В **заключении** диссертант подводит итоги исследования, формулируя основные выводы и предположения относительно дальнейшего развития страхового рынка.

Степень обоснованности и достоверности научных положений и выводов

Основные положения и выводы диссертации обладают высокой степенью достоверности и обоснованности. В первую очередь, это обусловлено применением обширной и многоуровневой информационно-статистической базы. Важным преимуществом работы является привлечение широкого спектра источников, включая монографии как отечественных, так и зарубежных авторов, что обеспечивает наличие многогранных и всесторонних взглядов на рассматриваемую проблему. Это демонстрирует глубокую теоретическую основу и позволяет автору эффективно обосновывать результаты исследования, опираясь на авторитетные научные труды.

Кроме того, использование данных из мировых экономических и финансовых организаций, таких как ООН, Всемирный банк, МВФ, ОЭСР, а также статистических и аналитических отчетов федеральных и международных структур, таких как Конгресс США, Национальная ассоциация страховых комиссаров, Институт страховой информации, Швейцарское перестраховочное общество, подчеркивает достоверность и актуальность применяемых в работе материалов. Это способствует повышению надежности выводов исследования, учитывая высокий уровень точности и актуальности источников.

Дополнительно, использование данных из терминала Refinitiv Workspace и проведение эконометрического моделирования на базе программной среды R свидетельствует о высоком уровне технической проработанности исследования. Применение таких мощных инструментов аналитики и статистики позволяет автору точно и объективно обрабатывать информацию, что в свою очередь укрепляет достоверность полученных результатов и делает их более убедительными для научного сообщества.

Таким образом, методология исследования, включающая исторический и теоретико-прогностический анализ, статистический, причинно-следственный и сравнительный анализ, а также экономико-математическое моделирование, обеспечивает надежную и обоснованную основу для проведения работы, что свидетельствует о высоком уровне научной добросовестности и достоверности исследования.

Апробация выводов и результатов диссертационной работы на престижных научно-практических мероприятиях российского и зарубежного уровня, и публикации в признанных монографиях и рецензируемых научных изданиях, в том числе на иностранном языке, укрепляют достоверность работы и подтверждают ее высокую научную ценность.

Результаты, полученные лично автором и характеризующиеся научной новизной

1. Существенно расширен научно-понятийный аппарат теории управления рисками и страхования. Стоит отметить, что многие труды впервые введены в оборот в отечественной экономической литературе. Автор строит свои рассуждения в том числе с опорой на исследования Дж. Стиглица, Дж. Акерлофа, М. Спенса и их последователей. В этом смысле можно утверждать, что работа частично выполнена в рамках мейнстрима – неокейнсианского направления.

В исследовании раскрыта инициатива Лондонской бизнес-школы по созданию “protection gap entity” (с. 73), что подчеркивает не только теоретическую значимость работы, но и ее практическую ценность, поскольку создание подобных организаций может стать стимулом для формирования экосистемы для эффективного противодействия катастрофическим событиям.

В условиях доселе несформированной теории страхования автор предлагает классификацию, состоящую из четырех ключевых компонентов (с. 76–77), в том числе включающих теорию системного и хвостового риска (с. 60–67). Автор учитывает, что в современных реалиях, когда масштабы этих рисков значительно возросли, страховщики сталкиваются с необходимостью разработки

дополнительных стратегий (перестрахование или использование производных финансовых инструментов), для смягчения потенциальных потерь.

2. Выявлены особенности сложной системы страхового надзора в США с выделением важности принципа, заложенного в законе МакКаррана-Фергюсона, который позволяет гибко адаптировать регулирование под специфические потребности каждого штата.

В диссертации ясно и структурированно представлены ключевые аргументы «за» и «против» унификации страхового надзора (с. 92), что способствует лучшему пониманию проблемы и объективному анализу возможных подходов. Диссертант приводит убедительные доказательства того, что соотношение регулирования на уровне штатов и федерального контроля в страховой сфере напрямую зависит от политического курса: стремление ослабить федеральное вмешательство при Д. Трампе и тенденция к усилению федерального контроля при Дж. Байдене (с. 93-108). Обоснованы возможные реформы в системе государственного регулирования страхового рынка США, включая предложение создания гибридной модели надзора, аналогичной банковскому сектору, а также оптимизацию текущей системы штатов для создания единой национальной структуры регулирования (с. 376).

3. Выявлены ключевые факторы, которые способствуют устойчивой позиции США на мировом рынке страхования, и предложена их классификация. Полученные результаты дают новое понимание устойчивости этой страны на мировом рынке, а также показывают роль макроэкономических, социально-экономических, внутриэкономических и неэкономических факторов в формировании уникальной модели страхования в США. Автор подчеркивает, что специфика американской модели социально-экономического развития, включающая отсутствие традиции государственного патернализма, в том числе объясняет высокий уровень развития частного страхования в стране (с. 377). Важным достоинством работы является раскрытие роли киберрисков в прогрессе американского страхования (с. 153-155), что соответствует современным вызовам и необходимости усиления кибербезопасности в страховом секторе.

4. Раскрыта решающая роль США в становлении международного страхового рынка, а также в создании инновационных инструментов страхования, таких как программы против кибертерроризма и рисков терроризма (с. 179-182). Доказана стратегическая значимость страны для мирового рынка страхования посредством выявления ее вовлеченности в международные проекты по вопросам страхования, управления рисками и обеспечения глобальной финансовой стабильности (с. 181-185). Показан масштаб воздействия санкционной политики США на перераспределение страховых рисков в мире (с. 189-195). Выделены механизмы, которые позволяют США сохранять прочные страховые отношения с Великобританией, несмотря на Брексит (с. 185-187).

5. Выявлены основные направления прямых зарубежных и иностранных инвестиций в страховую сферу США. Обосновано преобладание стратегии выхода на международные рынки и вложений иностранных инвестиций в американский рынок через слияния и поглощения. Выделены ключевые преобразования в географическом распределении стран-партнеров США по экспорту и импорту страховых услуг, а также изменения в структуре инвестиций по различным видам страховых услуг. Выявлено негативное влияние ужесточения антимонопольного законодательства и усиления протекционистской политики США, в том числе с целью сдерживания Китая и обеспечения своего дальнейшего лидерства, на потоки экспорта и импорта страхового капитала (с. 220-224).

6. Раскрыты ключевые тенденции развития страхового рынка США, включая экономические, политические и социальные изменения, оказавшие влияние на динамику страховой премии в целом по рынку США, так и в ключевых его сегментах (с. 230-233). Доказано, что страховой рынок оказывает заметное влияние на национальную экономику. Автором выделены значимые изменения в структуре сегментов страхования жизни и имущества (с. 233-240), что позволяет глубже понять текущие вызовы отрасли, среди которых диссертант обозначает растущие угрозы инфляции, киберрисков и геополитической нестабильности (с. 261-264). Такая комплексная и детализированная аналитика имеет важное

значение как для теоретических исследований, так и для практической работы в области страхования.

7. Выделены специфические черты финансовой устойчивости в теории страхового дела с учетом теоретических подходов в контексте общей теории финансов (с. 270-282). В работе обосновано различие между понятиями финансовой устойчивости и платежеспособности, что позволяет глубже понять их роль в функционировании страхового рынка.

В работе представлена авторская группировка индикаторов финансовой устойчивости страховщиков, отражающих способность компании противостоять финансовым рискам и выполнять свои обязательства, с учетом возможности их применения на американском страховом рынке (с. 331-353).

Диссертант раскрывает различные модели платежеспособности, действующие в США, ЕС и Швейцарии, и обосновывает, что американская модель платежеспособности соответствует не всем международным критериям (с. 309-321), что подчеркивает необходимость адаптации регулирования с учетом специфики американского рынка.

Доказано, что устойчивость страховых компаний США снижается под влиянием таких шоковых событий, как мировой финансово-экономический кризис и пандемия COVID-19 (с. 360-361, 368). Выявлены важные динамические показатели, такие как рост активов, рыночной капитализации и обязательств, влияющие на финансовую устойчивость (с. 366, 374). Все эти выводы подтверждены эмпирическими данными, полученными на основе регрессионного анализа и кластеризации, что представляет большую ценность для прогнозирования устойчивости страховых компаний в различных экономических условиях.

Теоретическая ценность исследования

Теоретическая значимость диссертации заключается в систематизации и значительном расширении и углублении существующих теорий в области страхования, управления рисками и финансовой устойчивости. Работа уточняет

понятийный аппарат, выявляет ключевые тенденции и перспективы развития страховой отрасли США.

Важное научное нововведение представляет использование инновационных методов в эконометрическом моделировании, таких как метод кластеризации, применённый к страховым компаниям, работающим в различных сегментах страхования. Статистические доказательства параболической зависимости Z-счета от логарифма общих активов, страховых резервов и общих обязательств, а также разработка математической формулы для определения оптимального размера компании с минимальным риском неплатежеспособности, в значительной степени обогащают теоретическую базу в области страхования и финансовой устойчивости.

Практическая ценность исследования

Практическая значимость исследования проявляется в широких возможностях применения его результатов и выводов в учебном процессе высших учебных заведений, научной работе научно-исследовательских институтов, а также в реальной практике. Выводы и рекомендации могут быть использованы органами страхового надзора, такими как Банк России, для повышения эффективности регулирования страхования. Они весьма полезны для Всероссийского союза страховщиков, страховых компаний, а также для разработки новых нормативных актов и стратегий управления рисками. Работа имеет ценность для государственных органов, таких как Правительство России, Министерство иностранных дел и Министерство экономического развития, при формировании внешнеэкономической стратегии и макроэкономических прогнозов.

Недостатки и замечания по диссертационной работе

1. В главе 2 выделены и систематизированы факторы, обосновывающие ведущую роль США на мировом страховом рынке по объему страховой премии, однако отнесение концентрации в отрасли к внутриэкономическим факторам (с. 142) представляется недостаточно корректным. Логичнее было бы считать показатель внутриотраслевым фактором, так как концентрация обусловлена внутренними процессами в самой отрасли.

2. Несмотря на обоснование внедрения программ по страхованию риска пандемии (PRIA) и программы защиты непрерывности бизнес-процессов (BCPP) (с. 149-152), автор не рассматривает достаточно детально экономические и правовые проблемы, которые могут возникнуть при их реализации. Например, упоминаемое отсутствие механизма, позволяющего возмещать перестраховочные выплаты через надбавки к полисам, делает проект PRIA более теоретическим и труднореализуемым.

3. Отсылки к истории развития страхования в других странах, в частности в Великобритании и России (с. 165-166), в целом не имеют прямого отношения к теме данного исследования, так как оно касается первой четверти XXI века. Эти упоминания несколько отвлекают от основной цели работы. Автору следовало в большей степени сосредоточить внимание на аспектах, непосредственно касающихся страхового рынка США.

4. В заключении работы автор перечисляет трудности, с которыми сталкивается американская экономика (с. 384), и в их числе указывает высокие темпы инфляции, однако это утверждение требует уточнения, поскольку в 2023 и 2024 гг. показатель инфляции значительно снизился по сравнению с предыдущими годами.

5. Следовало бы рекомендовать автору актуализировать некоторые статистические материалы, учитывая последние изменения и тренды на рынке страховых услуг США. Это позволило бы усилить аргументацию и выводы автора.

Вышеперечисленные замечания во многом носят дискуссионный характер и не снижают общего благоприятного впечатления и ценности исследования, проведенного на высоком научном уровне.

Заключение

После всестороннего анализа представленного диссертационного исследования можно уверенно констатировать, что работа представляет собой самостоятельное научное исследование, которое можно рассматривать как значительный вклад в развитие теоретических основ страхования как существенной части теории мировой экономики.

Основные положения и результаты исследования нашли достаточно полное отражение в автореферате и 52 научных публикациях, представленных монографиями и статьями в авторитетных рецензируемых научных изданиях, индексируемых в отечественных и международных библиометрических системах, в том числе 6 статей опубликованы в журналах категории К1/К2, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Минобрнауки России, и 25 статей опубликованы в журналах категории К3, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Минобрнауки России. Это свидетельствует о высоком уровне исследовательской активности и глубоком научном подходе.

Основные выводы, изложенные в диссертации, были апробированы в рамках научно-практических конференций, открытых выступлений, вебинаров на русском и английском языках.

Более того, результаты исследования были успешно использованы в лекционных курсах и семинарах МГИМО МИД России, что подчеркивает практическую ценность работы и ее актуальность для образовательного процесса.

Особенно стоит отметить широкий спектр применения полученных результатов, который охватывает не только академическую сферу, но и реальные практические области, включая деятельность Министерства экономического развития Российской Федерации и СПАО «Ингосстрах». Автор продемонстрировала способность использовать научные теории и модели для решения актуальных проблем в сфере страхования и с учетом факторов глокализации и фрагментации мирового хозяйства.

Область исследования соответствует требованиям паспорта специальности Высшей аттестационной комиссии Минобрнауки России 5.2.5. – Мировая экономика в части п. 9. «Международные финансовые рынки» и п. 20 «Экономика зарубежных стран и регионов (экономическое страноведение и регионоведение). Сравнительные исследования национальных экономик в системе мирохозяйственных связей».

Диссертация Небольсиной Е.В. является качественным научно-квалификационным трудом, в котором решена важная научная проблема,

закрывающаяся в определении специфических черт рынка страховых услуг США в первой четверти XXI века, с акцентом на его взаимодействие с глобальными экономическими процессами, влияние на национальную экономику и на мировой страховой рынок, а также на оценку устойчивости этого рынка в условиях кризисных событий.

Учитывая все вышеизложенное, могу заключить, что диссертационное исследование «Роль и место рынка страховых услуг в экономике США в первой четверти XXI века» полностью соответствует требованиям п. 9 «Положения о присуждении ученых степеней» (Постановление Правительства РФ от 24.09.2013 г. №842 (в ред. от 16.10.2024 г.) к докторским диссертациям, а автор исследования Небольсина Елена Вахтанговна заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.5. – Мировая экономика.

Официальный оппонент:

Профессор Кафедры международного бизнеса
Факультета международных экономических
отношений ФГОБУ ВО «Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации»
доктор экономических наук (08.00.14), доцент

— ланов Алексей Сергеевич

3 апреля 2025 г.

Место работы: федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Адрес: 125167, Москва, Ленинградский пр-т, 49/2
Тел.: +7 (499) 943-94-93, E-mail: askharlanov@fa.ru