

В диссертационный совет 24.1.122.01
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, профессора, профессора кафедры «Экономика
и финансы» факультета проектного управления Института управления ФГБОУ ВО
«Российская академия народного хозяйства и государственной службы при
Президенте Российской Федерации»

Цакаева Алхозура Хароновича

на диссертационное исследование

Небольсиной Елены Вахтанговны на тему «Роль и место рынка страховых
услуг в экономике США в первой четверти XXI века»,
представленное на соискание ученой степени доктора экономических наук
по специальности 5.2.5. – Мировая экономика

Актуальность темы диссертационного исследования определяется кардинальными изменениями в мировой экономике, происходящими в первой четверти текущего столетия. Риски современных бизнес-структур приобретают все более взаимосвязанную, многослойную и глобальную природу, что на фоне текущей геополитической ситуации, приводит к непрерывному расширению перечня этих рисков. В этой связи заметно возрастает значение страхования как области управления рисками и страхования как отрасли (страхового рынка) экономики – национальной и глобальной.

Соединенные Штаты Америки в высокой степени вовлечены в мировую экономическую систему и выступают движущей силой ее роста. США стояли у истоков развития теоретической мысли в области страхования и управления рисками, а также широкого перечня эффективных программ и технологий страховой защиты и международных стандартов в области страхования. Обеспечивая порядка 45% мирового объема страховых премий, США формируют инновации в области оценки страховых рисков, стратегий управления страховыми

рисками и ценообразования страховых услуг, что имеет важное значение для стран и регионов, стремящихся усовершенствовать собственные системы страхования.

Однако, несмотря на доминирующие позиции США на мировом финансовом рынке, перед этой страной стоят серьезные вызовы, среди которых усугубление социально-экономического неравенства, нестабильность цен, климатические, демографические и технологические риски, а также усиление глобального противостояния с Китаем.

Таким образом, исследование эволюции рынка страховых услуг США, адаптация его к новым реалиям, а также оценка его устойчивости к шокowym воздействиям представляется крайне актуальным. В связи с этим диссертационная работа Небольсиной Е.В., ориентированная на определение влияния рынка страховых услуг на национальную экономику США и мировой страховой рынок, является своевременной и несет значительную научную и практическую ценность.

Обоснованность и достоверность научных положений и выводов.

Научные положения, выводы и рекомендации, содержащиеся в диссертационной работе, обоснованы, достоверны и не вызывают сомнений. В основе исследования лежит репрезентативная база источников фактологической и статистической информации. Автор строит свои рассуждения на основе авторитетных теоретических и прикладных работ российских и зарубежных экономистов по исследуемой проблематике, первоисточников международных организаций (в т.ч. Организации объединенных наций, Организации экономического сотрудничества и развития, Международного валютного фонда, Всемирного банка), Конгресса США, Бюро экономического анализа, Бюро статистики труда, а также профильных институтов, органов и аналитических компаний в области финансов и страхования.

Выгрузка автором широкого блока данных из терминала Refinitiv и последующее построение алгоритмов и вычислений в программной среде R позволяют заявлять о высоких стандартах сбора и обработки большого массива статистической информации для получения корректных конкретных результатов.

Эффективное сочетание различных методов общенаучного познания и экономико-математического моделирования обеспечило обоснованность и достоверность использованных в диссертации подходов и полученных научных результатов.

Научные результаты Небольсиной Е.В. прошли серьезную апробацию, став предметом обсуждения на многочисленных международных научно-практических конференциях, организованных в России и за рубежом. Ключевые положения и выводы диссертационного исследования нашли отражение в опубликованных научных трудах, в том числе в передовых рецензируемых периодических изданиях.

Логика и структура диссертации.

Подготовленная Небольсиной Е.В. диссертация представляет собой цельное исследование с логичной структурой, позволяющей в полном объеме раскрыть выбранную тему. Структура отвечает заявленной цели и поставленным задачам. Диссертационная работа состоит из введения, четырех глав, заключения, обширного библиографического списка и приложения.

Во **введении** автор: 1) обосновывает актуальность и научную новизну исследования; 2) рассматривает степень изученности выбранной проблематики; 3) определяет цель и задачи исследования; 4) раскрывает теоретические и методологические основы диссертации; 5) выделяет основные научные результаты; 6) показывает теоретическую и практическую значимость; 7) представляет положения, выносимые на защиту; 8) приводит данные по апробации.

В **первой главе** раскрыты направления теоретической мысли, которые в высокой степени повлияли на формирование и развитие как мирового, так и американского страхового рынка.

Глава отличается сильной методологией в первую очередь благодаря тому, что автору удалось связать рассматриваемую тему с вопросами экономической теории. Диссертант раскрывает сугубо страховую проблематику в том числе через такой важный раздел экономической науки, как теория неопределенности и теория рыночных сигналов на рынках с асимметричной информацией. Автор в

диссертации уделила большое внимание как работам неоклассиков (Кеннета Эрроу и др.), так и неокейнсианцев (Джозефа Стиглица и др.).

Примечательно, что автор в диссертации выделяет теории, появившиеся или получившие дальнейшее развитие в ответ на определенные события национального и мирового масштаба. Автор демонстрирует, что они послужили толчком для разработки таких уникальных программ финансовой защиты, как страхование ответственности директоров и руководителей компаний (с. 49-53), банкассюранс (с. 53-55), страхование системных и хвостовых рисков (с. 60-67). Следует отметить представленную автором в этой главе эволюцию теории редкой катастрофы при усложнении характера катастрофических рисков (с. 67-76), а также тщательный подход диссертанта к методологии в приведенных компонентах оригинальной авторской классификации теории страхования (с. 76-77).

Вторая глава дает представление об особенностях государственного регулирования страхового рынка США и причинах его мирового лидерства.

Обозначив инструменты страхового регулирования на федеральном уровне и на уровне штатов, автор подчеркивает, что в сложившейся в стране системе страхового надзора органы штатов сохраняют преимущество. На основе конкретных экономических решений и их сравнительного анализа автор обосновывает, что изменение баланса сил в пользу одной из сторон происходит в зависимости от решений действующего президента (с. 91-108).

Далее в главе представлена авторская классификация (систематизация) факторов, объясняющих, почему рынок страховых услуг США занимает ведущие в мире позиции по объему подписанной страховой премии. Представленные положения выглядят обоснованно в том числе благодаря тому, что диссертант аргументирует выбор каждого фактора с отсылкой к результатам эмпирических исследований. Помимо некоторых наиболее очевидных факторов (высокий уровень дохода, низкие темпы инфляции и безработицы), автор выделяет не совсем явные драйверы страхования. Так, диссертант раскрывает, как коронавирусная пандемия стимулировала разработку весьма оригинальных и своевременных законопроектов и страховых программ на фоне коронавирусной пандемии (с. 147-152). Анализ

конкретных примеров позволил автор подчеркнуть неоднозначный характер влияния геополитических конфликтов на внедрение инновационных решений на страховом рынке (с. 157).

В **третьей главе** раскрыто, как США влияют на мировой рынок страховых услуг, как организованы потоки экспорта и импорта страхового капитала, как страховой рынок встроен в национальную экономику и как выглядит структура американского страхового рынка.

Автор начинает главу с трендового анализа мирового объема страховых премий, и для выявления устойчивых направлений в индикаторе соотносит прирост страховой премии и прирост ВВП с поправкой на инфляцию (с. 166-168). Опираясь на общепризнанный факт о том, что в развитых странах темпы прироста страховых премий обычно превышают темпы прироста ВВП, диссертант иллюстрирует динамику данных показателей для стран-лидеров по доле собранных премий в мировом объеме, ЕС и мира в первой четверти XXI века, что позволяет выявить некоторые географические особенности и глобальные тренды (с.168-171).

При анализе роли американского страхового бизнеса на мировом страховом рынке диссертантом отведено заслуженное внимание сектору инновационных онлайн-сервисов в области страхования (иншуртех). Разумно проведение автором параллели между США и Китаем как лидером Азиатско-Тихоокеанского региона, наращивающего обороты в сфере иншуртех (с. 175-178).

Исследование международных проектов в области страхования позволило диссертанту определить, как опыт и решения США влияют на разработку и внедрение в других странах страховых инициатив по защите от рисков терроризма и кибератак (с. 179-182). Выделены механизмы поддержания исторических тесных американско-британских страховых отношений в свете Брексит (с. 185-187). Показана довлеющая роль США в распределении мировой страховой емкости с помощью политики экономических санкций (с. 189-195).

Исследуя потоки прямых иностранных инвестиций в области страхования в параграфах 3.2 и 3.3 диссертации, автор выделяет наиболее уязвимые периоды, а также обнаруживает ключевые изменения в видовой и географической структуре.

Диссертантом обоснована растущая популярность слияний и поглощений как стратегия выхода на зарубежные страховые рынки и вложения инвестиций в американскую страховую отрасль финансовой экономики.

В этой главе раскрыты основные тенденции изменения числа страховщиков и перестраховщиков на страховом рынке США, а также объема страховой премии по основным секторам (с. 226-233). Исследование рынка в разрезе по видам принимаемых на страхование рисков позволяет получить исчерпывающее представление об особенностях страховой защиты в рамках наиболее распространенных программ. Автор справедливо приводит динамические значения комбинированного коэффициента, характеризующего эффективность страхового и перестраховочного секторов (с. 240, с. 246., с. 252-255, с. 268).

Четвертая глава посвящена вопросам финансовой устойчивости страховых компаний США. Автор раскрыла специфические черты финансовой устойчивости страховых компаний (с. 270-282). Проведенный анализ позволил автору констатировать, что после финансово-экономического кризиса 2007-2009 гг. в вопросах финансовой устойчивости субъектов рынка с 2009 г. неокейнсианский подход дополнился макропруденциальной политикой как частью посткризисной парадигмы регулирования финансово-банковской системы (с. 276). Автором впервые в отечественной литературе проведена группировка факторов финансовой устойчивости страховой компании с учетом возможности эмпирической оценки их индивидуального влияния (с. 282-293).

В этой главе автором раскрыты особенности американской модели платежеспособности Risk-Based Capital, дана оценка ее соответствия эталонным критериям наряду с европейскими моделями Solvency II и Swiss Solvency Test (с. 295-321). Проведенное сравнение предоставляет возможность выявить, как различные подходы соотносятся с целями международных стандартов и могут быть адаптированы для повышения эффективности регулирования. В этом контексте диссертант выделяет особенности дальнейшего сотрудничества США с ЕС и Великобританией в разработке подходов макропруденциального регулирования национальных страховых рынков (с. 322-328).

В параграфе 4.3 представлена авторская группировка индикаторов финансовой устойчивости страховщиков, отражающих их способность противостоять финансовым рискам и выполнять свои обязательства с учетом возможности их применения на американском рынке страховых услуг (с. 331-353).

В параграфе 4.4 представлена эконометрическая часть диссертационного исследования – на основе модели Z-счета на значимые предикторы финансовой отчетности страховых компаний США выявлена высокая финансовая устойчивость американских страховщиков к кризисным явлениям. Так, полученные автором результаты подтвердили, что коронавирусная пандемия в большей степени повлияла на снижение финансовой устойчивости американских страховщиков (10%), чем финансово-экономический кризис 2007-2009 гг. (7%). Просчитана величина общих активов страховщика, при которой ее финансовая устойчивость максимальна. Впервые проведена совместная кластеризация страхования жизни и имущественного страхования американского рынка страховых услуг. При этом вычисление средних и медианных значений позволило диссертанту убедиться в робастности результатов (ничтожности влияния выбросов-отклонений), что подтверждает надежность и эффективность использованной методологии.

Все главы в диссертационной работе имеют выводы автора.

В **заключении** сформулированы общие выводы.

Научная новизна диссертации.

Диссертация Небольсиной Е.В. – это первое в научной отечественной литературе диссертационное исследование страхового рынка США, в котором отражены не только тенденции развития страхования на уровне национальной экономики, но и мирохозяйственные аспекты.

К числу наиболее значимых результатов исследования, содержащих научную новизну и личный вклад автора, можно отнести следующие:

- проведена классификация основных направлений теоретической мысли в рамках формирующейся теории страхования;

- раскрыты особенности государственного регулирования страхового рынка США и определены возможные направления для унификации систем страхового надзора на федеральном уровне и уровне штатов;
- определены и упорядочены факторы, которые объясняют лидирующее положение США по объему страховых премий на мировом страховом рынке;
- выявлена центральная роль США в формировании программ страховой защиты в различных странах и регионах мира, а также в развитии новых форм межгосударственного взаимодействия по страховым вопросам с учетом усложнения характера и масштабов глобальных рисков;
- выявлены позиции по прямым инвестициям в зарубежные страховые рынки и прямым иностранным инвестициям в американское страхование с выделением основных стратегий выхода на зарубежные рынки и вложения иностранного капитала в США;
- раскрыта структура страхового рынка США, показана его высокая значимость для национальной экономики;
- проведена сравнительная оценка соответствия моделей платежеспособности страховщиков в США, ЕС и Швейцарии эталонным критериям, и обоснованы сложности унификации международных стандартов и системы страхового регулирования, сложившейся в США;
- на основе модели Z-счета и кластеризации осуществлена количественная оценка финансовой стабильности американского страхового рынка.

Теоретическая и практическая значимость результатов исследования.

Разработанные в диссертации теоретические положения существенно дополняют научные знания о формировании и развитии страховой науки, взаимозависимости страхового рынка и экономики, а также способствуют пониманию того, как принципы и концепции финансовой устойчивости, применяемые в широком контексте финансовых систем, могут быть адаптированы и реализованы в специфическом контексте страхового рынка.

Практическая значимость проведенного Небольсиной Е.В. исследования заключается в возможности учета его основных выводов и результатов в работе Департамента страхового рынка Банка России, Всероссийского союза страховщиков, органов законодательной и исполнительной власти при разработке государственной стратегии развития страховой деятельности и нормативно-правовых актов в области страхования. В более общем смысле результаты исследования могут применяться высшими органами власти Российской Федерации при разработке межгосударственных программ экономического сотрудничества. Представленные в работе статистические и эконометрические материалы могут быть эффективно интегрированы в деятельность компаний, чья деятельность связана с операциями страхования и управления рисками.

Теоретические и практические наработки диссертационного исследования могут использоваться в учебном процессе в высших учебных заведениях по дисциплинам «Мировая экономика», «Международные финансы», «Мировое страховое хозяйство», «Экономика США».

Публикации основных результатов исследования в научных изданиях.

По теме диссертации Небольсиной Е.В. опубликовано 52 научные работы общим объемом 43,1 п. л. (весь указанный объем – авторский), в том числе 6 статей вышли в научных периодических изданиях категории К1/К2 в соответствии с рекомендациями Высшей аттестационной комиссии при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации, 25 статей – в рецензируемых научных изданиях категории К3, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации, (специальность отечественных научных журналов – 5.2.5. – Мировая экономика). Из числа перечисленных работ 2 статьи опубликованы в зарубежных изданиях, индексируемых в Scopus (Q1), и 1 статья опубликована в российском издании, индексируемом в Scopus (Q1).

Результаты исследования апробированы более чем на 20 международных научно-практических конференциях, в т. ч. с публикацией текстов докладов.

Автореферат отражает содержание и основные положения диссертации.

Критические замечания и положения.

1. Исходя из названия темы исследования «Роль и место рынка страховых услуг в экономике США в первой четверти XXI века», следовало коснуться экстерналий североамериканского страхового рынка (в частности, отрицательных), влияющих на стабильность страхового рынка и финансовую устойчивость страховых компаний США. Поэтому несмотря на то, что в структуре работы охвачены все ключевые аспекты темы, в первой главе стоило бы добавить отдельный параграф, посвященный введению в теоретические основы развития страхового рынка. Это позволило бы, с одной стороны более плавно ввести читателя в основные концепции и теории, на которых будет строиться дальнейшее исследование, а с другой – раскрыть проблемы современного рынка страховых услуг США (отрицательные внешние эффекты) и финансовой устойчивости североамериканских страховых компаний.

2. Рассмотрение безработицы в контексте влияния на динамику страхового рынка в тексте диссертации (с. 121-123) требует более концептуального подхода. Автор чрезмерно детализирует период пандемии, акцентируя внимание на резком скачке безработицы в 2020 г. и последующем восстановлении, что несколько отвлекает от более широкого анализа. Для лучшего понимания влияния безработицы на страховой рынок не следовало бы рассматривать ее через призму краткосрочных изменений, вызванных пандемией.

3. Диссертант выделяет актуальные для страховщиков риски и особое внимание акцентирует на социальной инфляции (с. 261). Тем временем было бы целесообразно провести сравнительный анализ социальной инфляции в некоторых странах, поскольку правовые системы, регулирующие судебные разбирательства и ответственность, могут сильно различаться.

4. В названии главы 4 «Теоретико-методологические аспекты оценки финансовой устойчивости страхового рынка» использование слова «рынок» не представляется достаточно корректным. В тексте главы речь идет главным образом о финансовой устойчивости страховых компаний и их финансовых показателей. Было бы разумнее уточнить название главы, например, как «Теоретико-

методологические аспекты оценки финансовой устойчивости страховых компаний», что более точно бы отразило содержание главы.

5. В работе проведен анализ моделей платежеспособности, функционирующих в США, ЕС и Швейцарии, с использованием критериев, предложенных Дж. Д. Камминсом и И. Хольцмюллер (с. 309-321). Включение в анализ Solvency UK позволило автору полнее охватить подходы к оценке устойчивости страховых компаний, особенно в свете изменений, вызванных Брексит. Но в контексте специфики регулирования страхового рынка США следовало раскрыть перспективу формирования Solvency US, с учетом практики реализации американской модели платежеспособности RBC.

6. В тексте диссертационной работы имеются некоторые редакционные неточности (с. 9, 101, 151, 230, 357).

Тем не менее, несмотря на отмеченные замечания и пожелания, автором проведено фундаментальное диссертационное исследование с научной и практической точки зрения.

Заключение о соответствии диссертации критериям Положения о присуждении ученых степеней.

Диссертация выполнена согласно паспорту специальности 5.2.5. – Мировая экономика и содержит положения и результаты, соответствующие следующим пунктам паспорта: 9. Международные финансовые рынки; 20. Экономика зарубежных стран и регионов (экономическое страноведение и регионоведение). Сравнительные исследования национальных экономик в системе мирохозяйственных связей.

Диссертация Небольсиной Е.В. – самостоятельный, заверченный оригинальный научный труд, подготовленный на высоком профессиональном уровне. Полученные результаты обоснованы, обладают научной новизной и содержат решение актуальной исследовательской проблемы определения влияния американского рынка страховых услуг на национальную экономику и мировой страховой рынок, внося важный вклад в расширение теоретических и практических подходов в области мировой экономики и страхования.

Диссертационная работа «Роль и место рынка страховых услуг в экономике США в первой четверти XXI века» соответствует требованиям, предъявляемым Высшей аттестационной комиссией при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации к диссертациям на соискание ученой степени доктора экономических наук (п. 9 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства РФ от 24.09.2013 г. № 842 в ред. от 16.10.2024 г. с изменениями и дополнениями, вступившими в силу 01.01.2025 г.). Соискатель Небольсина Елена Вахтанговна заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 5.2.5. – Мировая экономика.

Официальный оппонент:

Доктор экономических наук (08.00.05), профессор
профессор кафедры «Экономика и финансы»
Факультета проектного управления
Института управления РАНХиГС



А.Х. Цакаев

08 апреля 2025 г.

Адрес места работы: Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации», 119571, Москва, проспект Вернадского 82, стр. 1. (5 учебный корпус, 3 этаж, кабинет 304)

Тел.: +7 (495) 434-35-31
+7 (989) 912-53-01

Электронная почта: tsakaev-ak@ranepa.ru

ЗАВЕРЯЮ

П. _____ А.Х. Цакаева А.Х.