

УТВЕРЖДАЮ

Проректор ФГБОУ ВО «Российская
академия народного хозяйства и
государственной службы при



Президенте Российской Федерации»

д.э.н., профессор

Марголин А.М.

24.01.2017 г.

В диссертационный совет Д 212.196.02 на базе
ФГБОУ ВО «Российский экономический
Университет имени Г.В. Плеханова»

ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

на диссертационную работу Челухиной Натальи Федоровны на тему:
«Развитие страхования финансовых рисков человеческого капитала в
России», представленную на соискание ученой степени доктора
экономических наук по специальности 08.00.10
– Финансы денежное обращение и кредит

I. Актуальность темы диссертационного исследования

В настоящее время в Российской Федерации наблюдается негативная тенденция – разбалансированность социальной сферы. В силу неблагоприятной экономической конъюнктуры государство не способно в полной мере финансировать пенсионную систему, здравоохранение, образование и т.д. Напряженной остается демографическая ситуация, которая выражается в старении населения и сокращении его экономически активной части. Снижение реальных доходов и покупательской способности населения приводит к сужению возможностей граждан самостоятельно участвовать в оплате услуг образования и здравоохранения, а также накапливать будущую пенсию. Несмотря на некоторую стабилизацию экономики, динамика ключевых макропоказателей остается невысокой. Так, по итогам 2016 г. снижение ВВП составило 0,5%, сокращаются инвестиции, дефицит федерального бюджета составляет 3,6% ВВП.

В этих условиях чрезвычайно важно произвести переакцентировку в экономической политике. Ведущим фактором роста в экономике несырьевого типа становится человеческий капитал, повышение его производительности и накопления. Национальный человеческий капитал определяется такими показателями, как ожидаемая продолжительность жизни в стране, уровень образования и доход на душу населения. В рейтинге стран по уровню развития человеческого потенциала в 2016 году Россия занимала 50 место, в частности, 116 место по продолжительности жизни, 32 – по уровню образования и 57 – по валовому внутреннему доходу на душу населения. Важно понимать, что наращивание человеческого капитала можно обеспечить за счет его сбережения и инвестиций в развитие. Результаты реализации национальных проектов «Здоровье» и «Образование» в Российской Федерации свидетельствуют о важности инвестиций в социальную сферу, поскольку от качества образования зависит конкурентоспособность страны, а состояние здоровья населения определяет продолжительность его жизни - показатель, по которому Россия в большей степени отстает от многих стран мира и который является наиболее рисковым для нашей страны. Препятствием для развития человеческого потенциала является все еще очень низкий уровень расходов на здравоохранение (около 7% от ВВП, в том числе 4% - расходы государства).

Экономика знаний предъявляет повышенные требования к качеству человеческого капитала. Несмотря на то, что «инвестиции в человека» становятся приоритетным направлением бюджетной политики РФ, государственного финансирования и предпринимаемых мер явно недостаточно. Риски человеческого капитала напрямую влияют на производительность труда и эффективность экономики в целом. Поэтому современные реалии обуславливают необходимость формирования комплексной многоуровневой системы инвестирования в человеческий капитал и регулирования рисков, препятствующих его сохранению и дальнейшему развитию. В данном контексте особый интерес представляет отечественный страховой рынок и возможности использования механизма

страхования для достижения этих целей. Решению этой сложной, но крайне важной для экономики России проблемы управления финансовыми рисками человеческого капитала посвящена рассматриваемая диссертационная работа. Отмеченные положения позволяют сделать вывод об актуальности темы диссертации Челухиной Н.Ф., как в теоретическом, так и в практическом аспекте.

II. Степень обоснованности и достоверности научных положений, представленных в диссертации

Представленную на рассмотрение диссертационную работу можно охарактеризовать, как обладающую достаточно высокой обоснованностью теоретических положений, выводов и практических рекомендаций. Четко сформулированные в работе объект, предмет, цели исследования, поставленные и решенные автором задачи, используемые исследовательские методы (общенаучные и специальные), проанализированные и обобщенные труды отечественных и зарубежных ученых, опубликованные по проблематике исследования, использование значительного объема статистических данных, аналитических обзоров, официальных интернет ресурсов обуславливают достоверность научных положений.

Соискатель справедливо отмечает, что низкая эффективность использования национального человеческого капитала отчасти объясняется его рисковым характером, а также отсутствием научно обоснованного и систематизированного подхода к управлению его финансовыми рисками, нераспространенностью самой практики управления рисками и недооценкой роли страхования в этом процессе. Именно эти актуальные проблемы и предопределили выбор объекта, предмета, цели и задач диссертационного исследования.

Цель диссертационного исследования заключается в разработке теории, развитии методологии страхования финансовых рисков человеческого капитала, формировании комплекса рекомендаций по созданию на этой основе

конкурентного страхового рынка, обеспечивающего реализацию реформы национальной системы здравоохранения России (с. 10).

Для реализации этой цели соискателю потребовалось решить комплекс взаимосвязанных задач, некоторые из которых имеют теоретический характер, а другие – прикладной. В процессе решения задач, сформулированных в работе (с.10-12), автором были получены научные результаты, обладающие высокой теоретической и практической значимостью.

Результаты исследования прошли исчерпывающую апробацию: опубликованы в 19 научных статьях в рецензируемых изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки России, регулярно докладывались на международных научно-практических конференциях. Многие положения и рекомендации, содержащиеся в диссертации, внедрены в деятельность крупных страховых компаний, образовательных, производственных и прочих организаций.

III. Наиболее существенные научные результаты, полученные лично соискателем и их научная новизна

Научная новизна результатов исследования Челухиной Н.Ф. состоит в том, что автором разработана, представлена и обоснована концепция страхования финансовых рисков человеческого капитала населения России, значительно расширено представление о роли и функциях страхования не только как средства, применяемого в системе риск-менеджмента, но и как инвестиционного инструмента, способствующего воспроизводству человеческого капитала.

Автор делает допущение, что человеческий капитал является активом, принадлежащим индивиду – носителю этого капитала и используется им в производственной деятельности. При этом соискатель приводит доводы, позволяющие присвоить человеческому капиталу такие свойства, как ликвидность, доходность, способность накапливаться (в частности, за счет инвестиций), амортизироваться, обесцениваться, обладание ограниченным

сроком службы. В качестве подтверждения гипотезы на примере балансового равенства показано место человеческого капитала среди активов домохозяйства и организации, а источники его формирования – в структуре пассивов. Анализ этих качественных характеристик в сравнении со свойствами прочих видов капитала позволил идентифицировать уникальные риски, проявляющиеся исключительно в процессе использования человеческого капитала. К таким рискам автор относит утрату трудоспособности, снижение (недополучение) дохода, возникновение расходов на поддержание (восстановление) здоровья, занятость, смерть, инвестиционный.

Первый раздел диссертационной работы, в котором глубоко исследуются рисковые характеристики человеческого капитала, определенно, представляет собой научный интерес, заключающийся в развитии теории финансовых рисков. Теоретически и методологически обоснованы понятия финансовых рисков капитала здоровья и капитала образования, в итоге образующие совокупный финансовый риск человеческого капитала. Разработанный профиль финансового риска человеческого капитала позволил наглядно сформировать представление о его количественных и качественных параметрах. В качестве объектов риска соискатель установил: а) непосредственно человеческий капитал, представленный в качестве актива, подлежащего экономической оценке и, следовательно, имеющего страховую стоимость, б) доходы, извлекаемые из его использования, в) расходы, связанные с его поддержанием и г) инвестиции в его развитие. Предлагаемая концепция финансовых рисков человеческого капитала включает меры по устранению неблагоприятных последствий их реализации по управляемым причинам. Финансовые риски человеческого капитала на индивидуальном и корпоративном уровне, понятия которых введены соискателем, выступают в качестве ключевого объекта исследования. В диссертационной работе впервые ставится вопрос о необходимости регулирования финансовых рисков

человеческого капитала посредством страхования на трех уровнях: государственном, корпоративном и индивидуальном.

Второй раздел диссертации содержит инновационную идею страхового инвестирования в человеческий капитал. Данный концепт, на наш взгляд, является наиболее интересным с точки зрения развития теории, методологии и практики страхования, интеграции исследований в области теории финансов, человеческого капитала, страхования, макро- и микроэкономики. Заслуживает внимания детализированный анализ видов и форм инвестиций в человеческий капитал и разработанная автором их типология. Акцент сделан именно на страховых инвестициях, которые определены как расходы на уплату страховых взносов по видам личного страхования, нацеленных на воспроизводство рабочей силы посредством компенсации убытков, связанных с реализацией рисков человеческого капитала. Отмечается, что инвестирование с использованием механизмов страхования одновременно решает две задачи: увеличение человеческого капитала и оптимизация его рисков за счет передачи всего или части риска страховщику. Далее исследуются инвестиционные эффекты, возникающие на различных инвестиционных уровнях, и представлены методики, позволяющие измерить уровень инвестиционных рисков при вложениях в человеческий капитал, а также оценить уровень финансовой защиты при страховых и нестраховых формах инвестирования. Подводя итог исследованию инвестиционной сущности страхования, соискатель выстраивает теоретическую модель страхования финансовых рисков человеческого капитала, логично обосновывая страховые риски, участников страховых отношений, объекты страхования, виды и формы страховой защиты, функции страхования (инвестиционную, стратегическую и воспроизводственную).

В третьем разделе работы методологически обосновано применение страховых инвестиций в капитал здоровья граждан Российской Федерации для защиты от финансовых рисков. Автор начинает эту часть исследования с оценки финансовых рисков капиталов образования и здоровья на базе

статистической информации, устанавливает рискообразующие факторы и составляет карты рисков, дающие представление о влиянии этих рисков на финансы населения России. Такой подход представляется логичным и обоснованным. Затем, делая вывод о непригодности для страхования рисков капитала образования, соискатель концентрирует свое внимание исключительно на рисках капитала здоровья и их страховании. В результате обобщения теорий поведенческих финансов в контексте их применимости к принятию индивидами решения о страховании здоровья формируется и получает теоретическое обоснование модель индивидуального спроса на страхование финансовых рисков капитала здоровья. Одновременно автором выявляются проблемы, сопровождающие функционирование рынков страхования жизни и здоровья, которые приводят к сокращению как спроса на страховую защиту со стороны граждан, так и предложения страховых услуг со стороны страховых организаций. Критически анализируя страховые продукты, предлагаемые на современном отечественном рынке страхования здоровья, соискатель указывает на необходимость развития страхования финансовых рисков физических лиц на случай утраты трудоспособности и предлагает практическую методику его реализации.

Четвертый раздел диссертации нацелен на решение комплекса финансовых и управлеченческих задач, возникающих при привлечении организациями трудовых ресурсов. Справедливо отмечено, что существует тесная взаимосвязь между человеческим капиталом организации и ее рыночной стоимостью, поскольку в современном мире он выступает одним из ключевых источников формирования прибыли и обеспечивает экономическую конкурентоспособность. Опираясь на изложенную в предшествующих разделах работы концепцию финансовых рисков человеческого капитала, соискатель разработал и апробировал авторскую методику оценки динамики отдачи от человеческого капитала, выявления и прогнозирования его рисков на корпоративном уровне. Предложенная методика значима своей эффективностью и универсальностью, поскольку с ее

помощью организации, независимо от отраслевой принадлежности, могут осуществлять мониторинг отдачи от человеческого капитала и использовать полученные результаты в экономической и управленческой деятельности. В процессе решения задачи управления финансовым риском организации, сопряженным с привлечением трудовых ресурсов, и компенсации влияния риска на общую стоимость ее активов разработаны рекомендации, которые мы оцениваем как развитие теории, методологии и практики корпоративного риск-менеджмента, ориентированного на сохранение человеческого капитала и активов компаний, а также страхования корпоративных финансовых рисков.

В пятом разделе работы решение проблемы осуществления страховой защиты от финансовых рисков человеческого капитала выносится на макроэкономический уровень. Соискатель указывает, что на государственном уровне основным финансовым риском, связанным с национальным человеческим капиталом, является демографическое старение, которое приводит к несостоятельности пенсионной системы и здравоохранения. Критически проанализировав существующий в настоящее время подход к организации социального страхования в Российской Федерации, автор, тем не менее, делает вывод о том, что данная форма страховой защиты является важнейшим базовым элементом компенсации финансовых рисков человеческого капитала. Вскрыты как положительные, так и проблемные аспекты, которые могут возникнуть в результате перехода России на европейскую модель финансирования социального страхования, которая предполагает участие граждан в оплате страховых взносов. В качестве компромиссного варианта модернизации национальной системы здравоохранения предложена методология и практические рекомендации по расширению роли добровольного медицинского страхования в ее финансировании. Сформулированные в работе предложения и рекомендации имеют существенную практическую значимость для развития подходов к государственному регулированию деятельности страхового рынка России, увеличению доли добровольного медицинского страхования на нем, решения

проблемы недостатка финансирования здравоохранения и, в итоге, снижения негативного эффекта связанных со здоровьем населения рисков и их влияния на национальный человеческий капитал.

IV. Теоретическая и практическая значимость результатов исследования

К научным заслугам автора, несомненно, следует отнести совокупность концептуальных положений, сформулированных в диссертации. В первую очередь, отметим положения, формирующие научную концепцию финансовых рисков человеческого капитала и детально проработанную модель их страхования на индивидуальном и корпоративном уровне. Эти теоретические разработки можно оценить, как весомый вклад в развитие экономической, в частности, финансовой науки. Разработанный и примененный автором интегрированный подход к исследованию проблем наращивания национального человеческого капитала России позволил сформировать новое представление о его качественных и количественных характеристиках, установить факт и степень влияния финансовых рисков человеческого капитала на деятельность экономических субъектов, предложить теоретическую модель их страхования. Теоретические разработки, содержащиеся в диссертации, целесообразно использовать в образовательном процессе в рамках преподавания различных финансовых дисциплин и написании учебной литературы для студентов, обучающихся в вузах по программам бакалавриата, магистратуры, аспирантуры.

На наш взгляд практическую ценность результатов и выводов исследования целесообразно оценивать с точки зрения трех аспектов:

- 1) Развития управлеченческих стратегий и инструментов. Авторские разработки представляют интерес для компаний, придающих важное значение управлению финансовыми рисками, применяющих современные технологии мотивации персонала и привлекающих квалифицированные кадры. Практические рекомендации, представленные в диссертации, способствуют усовершенствованию управлеченческих процессов и повышению

эффективности функционирования бизнеса за счет внедрения гибких и многоцелевых программ корпоративного страхования персонала.

2) Развития страховых технологий и государственного регулирования страховой деятельности. Для страховщиков полезны предложенные в диссертации методологии построения страховых продуктов для индивидуальных и корпоративных страхователей, поскольку многие авторские рекомендации решают проблемы снижения рисков, сопровождающих страховую деятельность в сфере личного страхования.

3) Реформирования национальной системы здравоохранения. В работе сформулированы рекомендации, которые нацелены на реализацию многих положений государственных стратегий социально-экономического развития страны за счет внедрения новых практик социального и коммерческого страхования здоровья.

V. Значимость полученных автором диссертации результатов для развития экономической отрасли науки

В диссертационном исследовании Челухиной Н.Ф. сформировано актуальное и инновационное научное направление в экономике – страхование финансовых рисков человеческого капитала. Оригинальной научной находкой представляется выделение автором базовых рисков человеческого капитала, вытекающих из его свойств, как актива, дальнейшая классификация, типология и в итоге – профиль совокупного риска человеческого капитала. Авторское понимание проблем управления финансовыми рисками человеческого капитала домохозяйств и организаций представляет собой современное развитие теорий поведенческих финансов, корпоративных финансов и страхования. В значительной степени расширены исследовательские рамки человеческого капитала, инвестиций в него и страхования его рисков. Разработана теоретическая модель страхования финансовых рисков человеческого капитала, создана и обоснована новая терминология. Диссертация охватывает вопросы, ранее неосвещенные в

трудах ученых-экономистов, и не повторяет другие исследования на подобную тему. Таким образом, диссертация Челухиной Н.Ф. формирует научную базу для дальнейшего развития представленных в работе авторских теорий и концепций.

VI. Замечания по диссертационной работе, дискуссионные положения и недостатки

1) На с. 30 работы автор приводит баланс человеческого капитала индивида. Требует пояснения показатель пассивов «базовый человеческий капитал». Указания на его аналогию с уставным капиталом организации с научной точки зрения недостаточно.

2) Анализируя чрезвычайно важные и актуальные риски образования, автор считает эти риски нестраховыми. На с. 47 указывается, что уровень образования, его актуальность, профессиональная квалификация, занимаемая должность, спрос на рынке труда, будучи факторами рисков образования, не соответствуют критериям пригодности для страхования. На наш взгляд, это требует большей доказательности. Рискам образования автор противопоставляет риски капитала здоровья, которые характеризуются случайностью, не зависят от волеизъявления страхователя, ущерб от их наступления подлежит объективной оценке. Об этом же говорится на с. 23 реферата. Но разве индикаторы объективизации, случайности, измеримости не свойственны также и рискам образования?

3) Автор заменяет понятие «личное страхование» термином «страхование жизни и здоровья» (с. 101-102), обосновывая это пересечением ряда видов страхования здоровья с имущественным страхованием, а также двояким характером продуктов страхования (в отношении и гражданина, и корпораций). Не возражая против обоснованной замены термина в контексте проводимого соискателем исследования и полученных результатов, считаем, что в таком случае автору следовало предложить изменения в классификации рисков в гражданском праве РФ.

4) В работе детально исследованы и систематизированы теории поведенческих финансов, объясняющие формирование спроса граждан на страхование здоровья (глава 3, п. 3.2.). На наш взгляд, те же самые теоретические положения можно было бы рассмотреть применительно к страхованию жизни, что в диссертации не представлено. С научной и практической точки зрения было бы полезно и интересно сравнить поведенческие решения домохозяйств при покупке полисов страхования жизни и здоровья.

5) Диссертационная работа охватывает многие аспекты организации страховой деятельности, в п. 5.3. автор подробно рассматривает допустимые схемы государственного регулирования рынка добровольного медицинского страхования. По ходу исследования сделаны ссылки на нормативно-правовые документы, регламентирующие обязательное социальное и добровольное страхование в Российской Федерации. На наш взгляд, целесообразно было бы включить в работу самостоятельный раздел, посвященный анализу нормативно-правовой базы личного и социального страхования (например, в сравнении с зарубежной практикой), а также возможные предложения по его совершенствованию.

6) В диссертации представлены методологии страхования рисков человеческого капитала, связанных с утратой трудоспособности (глава 3, п. 3.4.), а также страхования жизни и здоровья ключевых сотрудников (глава 4, п.4.4.). Автор предлагает устанавливать страховые суммы в этих договорах страхования на базе страховой стоимости страхуемых рисков человеческого капитала. Очевидно, что подобный подход вступает в противоречие с принятой страховой практикой. Известно, что в РФ страховые суммы в договорах личного страхования устанавливаются по соглашению между сторонами договора (т.е. страховщиком и страхователем) и законодательно не ограничиваются. Требует прояснения позиция автора по данному вопросу.

VII. Заключение о соответствии диссертационной работы требованиям Положения о присуждении ученых степеней

Диссертационная работа представляет собой завершенную научно-исследовательскую работу, выполненную на очень актуальную тему. Автореферат диссертации, перечень и содержание публикаций автора в полной мере отражают ее суть, поднятую проблематику, сделанные выводы, предложенные решения и рекомендации, а также позволяют судить о степени полноты и законченности работы в соответствии с поставленными автором целями и задачами. Результаты исследования обладают научной новизной, имеют существенное значение для развития финансовой науки и практики. Выводы и рекомендации безусловно обоснованы. Оформление диссертации и автореферата соответствует требованиям, предъявляемым к научным квалификационным работам.

Указанные в настоящем отзыве замечания не снижают научной и практической ценности диссертационного исследования, не оказывают существенного влияния на позитивную оценку работы и могут рассматриваться в качестве рекомендаций к дальнейшей исследовательской деятельности автора.

Положения, представленные в диссертации, имеют логическую последовательность, изложены грамотным научным языком, проиллюстрированы уместным и наглядным табличным и графическим материалом. Выводы и рекомендации, представленные в диссертации, носят оригинальный характер, достоверны и научно обоснованы.

Все вышеизложенное в настоящем отзыве позволяет сделать вывод, что диссертационная работа Челухиной Натальи Федоровны, выполненная на тему: «Развитие страхования финансовых рисков человеческого капитала в России» является целостным и законченным научным трудом, обладает высоким научным уровнем.

По своим теоретическим и практическим результатам, научной новизне диссертация в полной мере отвечает критериям Положения о присуждении

ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. №842, предъявляемым к докторским диссертациям. а ее автор Челухина Наталья Федоровна – заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.10 - «Финансы, денежное обращение и кредит».

Отзыв составлен доктором экономических наук, профессором, заведующей кафедрой экономики и финансов факультета экономических и социальных наук Дворецкой Аллой Евгеньевной.

Отзыв обсужден и одобрен на заседании кафедры экономики и финансов факультета экономических и социальных наук ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации». Протокол № 5 от «17» января 2017 г.

Доктор экономических наук, профессор,
заведующая кафедрой экономики и финансов
факультета экономических и социальных наук
ФГБОУ ВО «Российская академия народного
хозяйства и государственной службы при
Президенте Российской Федерации»

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»
Почтовый адрес: Россия, 119571, г. Москва, просп. Вернадского, д. 82
Телефон (499) 956-99-99
E-mail: information@ranepa.ru
Web-сайт: <http://www.ranepa.ru>



Подпись Дворецкой Аллы Евгеньевны удостоверяю,
Чечина А.