

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

## **ОТЗЫВ ОФИЦИАЛЬНОГО ОППОНЕНТА**

Доктора экономических наук Зубца Алексея Николаевича на диссертацию 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

**Актуальность темы диссертации.** Стратегия национальной безопасности Российской Федерации (Утверждена Указом Президента Российской Федерации от 31 декабря 2015 г. № 683) определила стратегические национальные приоритеты на долгосрочную перспективу.

Наряду с обороноспособностью, повышением экономической конкурентоспособности, политической и социальной стабильностью, областью национальных интересов является повышение качества жизни россиян, обеспечение их здоровья, развитие человеческого потенциала, что можно интерпретировать как наращивание человеческого капитала. Достижение целей, определенных Стратегией, не представляется возможным без развития высоких технологий, повышения производительности труда и квалификации кадров, занятых в экономике, решения проблем финансирования здравоохранения, обеспечения граждан качественной и доступной медицинской помощью, гарантиями в области социальной защиты. На повышение качества жизни россиян работают указы Президента России В.В. Путина, подписанные в мае 2012 года. Утвержденные В.В. Путиным в январе 2017 года Основы государственной политики регионального развития России на период до 2025 года также ставят перед собой задачи обеспечения равных возможностей для реализации экономических, политических и социальных прав граждан на всей территории страны, а также повышение

качества их жизни. Так что тема повышения качества жизни людей и вытекающая из нее проблема управления человеческим капиталом представляются на сегодня весьма значимыми.

Диссертация Челухиной Н.Ф. посвящена исследованию воздействия финансовых рисков на формирование и динамику человеческого капитала в России, а также изучению возможностей применения страхования с целью регулирования их воздействия на экономику. Задачи, поставленные и решенные соискателем в работе, полностью соотносятся с направлениями социально-экономического развития Российской Федерации, отвечают современным национальным интересам, что делает тему диссертации актуальной и важной.

На сегодняшний день мировым сообществом признается главенствующая роль страхования в решении многих проблем, вызываемых глобальными процессами и явлениями. Управление рисками и обеспечение экономических субъектов всеобъемлющей страховой защитой на микро-, мезо- и макроуровне, учитывающей и классические, и новые риски, приобретает общественную значимость. В России же роль страхования в решении экономических, социальных и демографических проблем представляется крайне недооцененной, только немногие организации прибегают к практике управления рисками, связанными с человеческими ресурсами. Индивидуальное финансовое планирование финансов и разработка в его рамках программ управления финансовыми рисками также в настоящее время не распространено среди населения. Поэтому актуальность положений диссертации, связанных с организацией корпоративного и индивидуального личного страхования и поведенческими финансами не вызывает сомнения. Поведенческие финансы, особенно в части формирования спроса индивидов на медицинское страхование, представляют собой малоизученную область, и в настоящее время практически не нашли применения в сфере страхового бизнеса, несмотря на видимые перспективы. Данный аспект вызывает дополнительный интерес к исследованию Челухиной Н.Ф.

**Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.** В качестве исходного материала для своего диссертационного исследования Челухиной Н.Ф. использованы труды российских и зарубежных ученых, посвященные теории человеческого капитала и его экономической оценки, поведенческих финансов, финансового менеджмента, риск-менеджмента, страхования. Решая поставленные в диссертации задачи, автор, наряду с фундаментальными теориями, опирался на современные исследования, затрагивающие интересующие его вопросы, статистические базы данных, аналитическую информацию различных официальных ведомств и организаций, нормативные и законодательные акты Российской Федерации и зарубежных стран, а также апробированные результаты своих собственных научно-исследовательских работ.

Подходы и методы, используемые автором при выполнении диссертационного исследования научно обоснованы и соответствуют его объекту, предметам, целям и задачам.

С точки зрения получения конкретных результатов и рекомендаций научного и прикладного значения, степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, вытекающих из проведенного Челухиной Н.Ф. исследования, следует оценить, как достаточно высокую.

Использование отдельных положений диссертации в практической деятельности государственных и негосударственных организаций различных сфер деятельности, а также таких страховых компаний, как СПАО «РЕКО-Гарантия», ПАО «Росгосстрах», АО «Акционерная страховая компания «РОСМЕД» также подтверждает достоверность результатов исследования.

**Теоретическая и практическая значимость результатов исследования.** Предложенные автором исследования решения поставленных задач имеют как теоретическое, так и практическое значение. Сформулированные в работе теоретические концепции и положения, выстроенные модели представляют собой важный вклад в развитие

экономической науки, могут быть использованы с целью усовершенствования методологии страхования, риск-менеджмента, в качестве базы для последующих исследований актуальных проблем управления финансовыми рисками человеческого капитала, а также в преподавательской деятельности.

Практическую значимость содержащихся в диссертации разработок прикладного характера видим в возможности их использования в деятельности страховых организаций (с целью повышения эффективности страховых операций, при разработке страховых продуктов), не страховых организаций (при разработке стратегии управления человеческими ресурсами, создании системы мотивации персонала, выявлении и контроле финансовых рисков, связанных с использованием трудовых ресурсов, формировании корпоративных программ страхования). Положения диссертации, затрагивающие проблемы развития рынка добровольного медицинского страхования в России, и рекомендуемая концепция риск-ориентированного подхода к системе социального страхования могут быть использованы в законотворческой деятельности Минфина и Минздрава России, а также с целью развития Банком России методов регулирования страхового рынка.

**Новизна научных положений, выводов, рекомендаций.** Научные результаты, полученные автором и изложенные в диссертационном исследовании, представляют интерес и обладают научной новизной.

1. Дано и обоснована авторская интерпретация человеческого капитала в качестве рискового актива, способного приносить доход, но подверженному рискам, которые снижают его стоимостную оценку и создают риски в процессе его использования. В отличие от существующих исследований, посвященных человеческому капиталу и затрагивающих его рисковые аспекты, автор систематизировал и классифицировал риски и на основе их анализа построил профиль риска человеческого капитала. Новое понимание категории человеческого капитала и его рисков, их исследование с финансовой точки зрения значимо для решения проблемы развития национального человеческого капитала России.

2. Обновлено и расширено понятие финансового риска.

Традиционно к финансовым относили риски, относящиеся к финансовой деятельности юридических лиц, а также кредитные и инвестиционные риски физических лиц. Соискатель же предлагает распространять это понятие на деятельность, связанную с владением и использованием человеческого капитала, что вполне логично вытекает из его трактовки как актива. Таким образом, сформулированы термины «риски человеческого капитала образования» и «риски человеческого капитала здоровья». К основным свойствам финансовых рисков капиталов образования и здоровья автор относит неполучение отдачи от инвестиций в человеческий капитал, снижение доходов от его использования, возникновение дополнительных расходов и снижение стоимости человеческого капитала в целом. Мы полагаем, что составленная карта рисков капитала образования и капитала здоровья, а также предложенная формула для расчета индекса риска позволяют сформировать представление об уровне риска человеческого капитала России и степени влияния риск-факторов на различные возрастные группы населения.

3. Раскрыта экономическая категория страхования финансовых рисков человеческого капитала. Кроме того, расширен перечень функций, свойственных страхованию. Поскольку автор предлагает относить страховые взносы на страхование здоровья не к текущему потреблению, а к инвестициям (с расчетом на будущее увеличение отдачи от человеческого капитала), то страхование финансовых рисков человеческого капитала приобретает инвестиционную, стратегическую и воспроизводственную функцию. На наш взгляд, в диссертации представлены достаточно аргументированные доводы в пользу присвоения страхованию дополнительных функций, что должно способствовать повышению значимости роли страхования для наращивания национального человеческого капитала.

4. Предложен подход к оценке человеческого капитала в целях страхования на базе страховой стоимости его финансовых рисков. Экономическая оценка стоимости жизни человека используется в различных

сферах деятельности, например, при определении ущерба пострадавшим и их семьям при чрезвычайных ситуациях, однако универсальных подходов и общепринятых методик не существует. Мы согласны с мнением автора, что существующие в настоящее время методики не учитывают, каким образом риски изменяют стоимостную оценку человеческого капитала.

5. Развитие отечественного страхового рынка, рост его конкурентоспособности невозможны без усовершенствования методологии различных видов страхования, разработки страховых продуктов, процедур андеррайтинга, сопровождения договоров и урегулирования убытков. К разряду наиболее дискуссионных вопросов относится установление адекватной страховой суммы, что свойственно исключительно для договоров личного страхования, выплаты по которым зачастую не отражают реально понесенного ущерба. В диссертации приведены доводы, что при разработке условий страхования и обосновании страховых сумм в договорах личного страхования целесообразно опираться на стоимостную оценку человеческого капитала застрахованного лица, поскольку данный подход создает экономическое обоснование потребности в страховании и способствует повышению эффективности страховых операций.

6. Представлена модель формирования индивидуального спроса на страхование финансовых рисков капитала здоровья, которая развивает представление о практическом применении известных теорий поведенческих финансов. Поведенческие финансы являются одним из наиболее перспективных и востребованных направлений научных исследований. Так, разработка стратегий развития страховой деятельности, здравоохранения и прочих приоритетных национальных проектов в Российской Федерации не представляется возможной без учета особенностей поведения населения. Соискатель совершенно справедливо отмечает, что состояние здоровья – важный фактор, влияющий на инвестиционные решения (в том числе подразумеваются и инвестиции в человеческий капитал), вероятность приобретения того или иного блага. В модели спроса на страхование

финансовых рисков человеческого капитала автор диссертации продемонстрировал, как создаваемые государством социальные условия и уровень жизни населения оказывают влияние на его поведение населения, а имеющиеся у граждан возможности и предложение на рынке страховых услуг способствуют формированию потребностей и, в итоге, спроса на страховые услуги.

6. В ходе исследования влияния системы социального страхования на определенные поведенческие характеристики населения и рынок добровольного страхования определен ряд направлений в совершенствовании системы финансирования здравоохранения Российской Федерации. Мы согласны, что планирование мероприятий по реформированию здравоохранения должно осуществляться с учетом современных демографических, экономических и социальных условий, при этом повышение значимости добровольного медицинского страхования представляется целесообразным и обоснованным. Также, необходимо давать предварительную оценку социальных и поведенческих последствий введения тех или иных преобразований, затрагивающих сферу здравоохранения.

7. Предложена методика выявления корпоративных рисков, связанных с человеческим капиталом организаций, новизна которой заключается в подходе, основанном на выделении метрик, формирующих отдачу от человеческого капитала. В диссертации автор поднимает актуальную проблему оценки отдачи от человеческого капитала научно-педагогических работников, занятых в образовательных организациях. Апробация авторских разработок в РЭУ им. Г.В. Плеханова позволила обновить научное представление об особенностях формировании человеческого капитала научно-педагогических работников и структуре их мотивации, что имеет важное практическое значение для достижения целевых результатов эффективности деятельности вуза.

8. Предложено понимание роли и места человеческого капитала организации в структуре ее активов, определены источники финансовых

рисков, возникающих в процессе его использования, виды убытков, сопряженных с этими рисками, и соответствующие ресурсы для возмещения убытков. В заслугу автора следует отнести установление им взаимосвязи между подходами к оценке потенциальных убытков организации, определению адекватных убыткам страховых сумм в договорах страхования и экономической оценкой человеческого капитала ключевых сотрудников.

### **Замечания и спорные положения диссертации.**

1. Автор вводит в своем исследовании такое понятие, как "финансовые риски" человеческого капитала. Причисление рисков, связанных с формированием и поддержанием человеческого капитала, к числу финансовых, может вызвать определенные сомнения. В дальнейших исследованиях по данной теме, как представляется, отнесение рисков человеческого капитала к числу финансовых, следует обосновать более подробно и разносторонне.

2. Определенные вопросы вызывает ограничение набора рассматриваемых рисков, угрожающих человеческому капиталу, рисками образования и здоровья. Представляется, что перечень опасностей, угрожающих человеческому капиталу, как в России, так и в иных странах, намного шире. Это обстоятельство необходимо учесть в дальнейших исследованиях по данной теме.

3. Может быть, автору стоит подумать над не денежной оценкой человеческого капитала как дополнительного способа определения его стоимости. Это связано с тем, что на национальном уровне определение точной денежной оценки человеческого капитала может оказаться затруднительным. Это, соответственно, ограничит возможности для оценки эффективности использования страховых и иных инструментов для управления его стоимостью.

4. Стоит обратить внимание на понятия "дохода", "отдачи от инвестиций" в человеческий капитал, которые могут иметь как денежную, так и не денежную форму. При использовании не денежных показателей

эффективности вложений и защиты человеческого капитала модель управления им будет другую форму.

5. В работе основной акцент сделан на управление рисками здоровья для поддержания высокой стоимости человеческого капитала. Рискам образования уделено гораздо меньше внимания. В дальнейших исследованиях эту диспропорцию, по нашему мнению, необходимо исправить. Следует обратить также больше внимания на иные риски, угрожающие формированию и поддержанию человеческого капитала.

6. В третьей главе (параграф 3.4) автором предложена методика страхования риска утраты трудоспособности, которая, несомненно, представляет собой методологический и практический интерес для страховых организаций, предлагающих населению услуги по страхованию здоровья. На наш взгляд, было бы уместно дополнить методику предложениями по тарификации рисков утраты трудоспособности для различных категорий населения, например, с учетом профессиональных аспектов.

7. В диссертации охвачены весьма важные проблемы, характерные для экономики России (неудовлетворительная структура экономики, дефицит государственного бюджета, неравенство в оплате труда, низкая производительность труда, старение населения и многие другие), которые находят свое отражение на процессе формирования человеческого капитала и получения дохода от его использования. К сожалению, автор практически не затрагивает проблему влияния бедности в Российской Федерации на национальный человеческий капитал.

8. Для решения комплекса проблем, свойственных рынку ДМС, соискатель предлагает внедрить схемы, обеспечивающие выравнивание условий деятельности страховых организаций, ссылаясь на положительный результат ряда зарубежных стран, в которых уже введены различные схемы выравнивания рисков. В целом мы согласны с целесообразностью данной меры, однако есть основания полагать, что подобные схемы могут встретить негативную реакцию со стороны страхового сообщества. Поэтому вопрос

введения той или иной схемы на российском рынке ДМС носит дискуссионный характер.

9. Представленные в диссертации вариативные подходы к выравниванию рисков, а именно: тарифные ограничения для страховщиков; схемы компенсации страховых премий; схемы выравнивания страховых выплат на базе эксцедента убытка; выравнивание риска в масштабах всего рынка предполагают создание солидарного фонда, который должен осуществлять функцию аккумулирования взносов и их последующего перераспределения. При этом в работе отсутствуют рекомендации по созданию такой организации.

Отмеченные выше замечания и дискуссионные моменты не снижают теоретическую и практическую значимость работы, ее научную новизну и достоверность полученных результатов.

**Общий вывод по диссертационному исследованию.** Полученные автором диссертации результаты и предложения, выносимые на защиту, представляют собой значимый вклад в развитие экономической науки. Диссертационное исследование Челухиной Натальи Федоровны на тему «Развитие страхования финансовых рисков человеческого капитала в России» является законченной и оригинальной научной разработкой, развивающей теорию финансовых рисков человеческого капитала, охватывающей методологию и практические аспекты их страхования, направленной на укрепление конкурентной позиции Российской Федерации на мировом рынке, обеспечение ее финансовой безопасности и рисковозащищенности.

Содержание и структура диссертации Челухиной Натальи Федоровны, содержащиеся в ней выводы, рекомендации и разработки, представленные аргументы, опубликованные автором основные положения работы, а также количество публикаций, соответствуют критериям, изложенным в «Положении о присуждении ученых степеней» ВАК Минобрнауки России.

Тема, содержание работы и научная новизна исследования в полной мере отражены и раскрыты в автореферате диссертации.

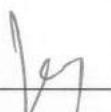
По теме исследования соискателем опубликовано 44 публикации, из них 19 статей в журналах, рекомендованных ВАК, 2 монографии, 5 коллективных монографий, 7 учебников и учебных пособий, а также 11 публикаций в иных изданиях, отражающих тему, содержание и новизну исследования.

Диссертационная работа Челухиной Натальи Федоровны обладает высокой теоретической и практической значимостью.

Научная новизна положений диссертационного исследования, его значимость для науки и практики позволяют сделать вывод о том, что соискатель Челухина Наталья Федоровна заслуживает присуждения ей ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

#### Официальный оппонент

Проректор по стратегическому развитию и практико-ориентированному образованию федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,  
д.э.н., доцент

 Алексей Николаевич Зубец



#### Контактные данные:

Зубец Алексей Николаевич  
ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», проректор по стратегическому развитию и практико-ориентированному образованию, доктор экономических наук, доцент  
Адрес: 125993, Москва ГСП-3, Ленинградский проспект, д. 49,  
телефон 8 (495) 943-98-74, e-mail: ANZubets@fa.ru