

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

**Отзыв официального оппонента  
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 диссертационного исследования**

Неблагоприятная экономическая ситуация, сложившаяся к настоящему времени в России, не только негативно отражается на уровне доходов и расходов населения и бизнеса, но обуславливает нарастание демографических и социальных рисков. В то же время, способность сохранить и развить национальный человеческий потенциал – одно из ключевых условий выхода России из кризиса, достижения устойчивой и конкурентоспособной позиции на мировом рынке. Исследование рисков человеческого капитала, их сущности, разносторонних эффектов, степени воздействия на финансы экономических субъектов, управляемости с учетом специфики экономики, законодательного регулирования и поведенческих характеристик населения Российской Федерации представляется актуальным и своевременным.

Обращение автора к проблемам выявления, оценки и управления финансовыми рисками человеческого капитала на индивидуальном и корпоративном уровнях вызвано необходимостью создания комплексной национальной системы их страхования, отвечающей целям и задачам, сформулированным и утвержденным Правительством Российской Федерации в стратегиях развития страны и планах по выходу ее из кризиса. Работа Челухиной Н.Ф. посвящена преодолению проблем, вызванных недостаточно высоким уровнем развития отечественного страхового рынка, а предложения и рекомендации по внедрению инструментов его государственного регулирования, усовершенствованию методологии страхования, направленные на рост доверия к институтам страхования, повышение спроса населения и бизнеса на страховые услуги предопределяют значимость темы диссертационного исследования для

эволюции теоретических положений, методологии и практики страхования жизни и здоровья в России, построения его дальнейших перспектив.

Диссертация Челухиной Н.Ф. характеризуется законченным характером, оригинальностью разработок. Многие авторы поднимали проблему поиска путей наращивания человеческого капитала, однако данная работа представляет собой качественно новый взгляд на концепцию человеческого капитала, в ней исследованы финансовые и рисковые аспекты этой категории, в значительной степени расширены роль и функции страхования как инструмента воздействия на финансовые риски, связанные с жизнью и здоровьем населения Российской Федерации. Выводы, сделанные в работе, предложения и рекомендации способствуют наращиванию человеческого потенциала страны, обеспечению ее финансовой безопасности в долгосрочной перспективе.

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

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций диссертационного исследования Челухиной Н.Ф. определяется:

- значительным объемом проанализированных и систематизированных трудов отечественных и зарубежных ученых, посвященных предмету исследования соискателя и послуживших теоретической базой для его разработок;
- использованием актуальных нормативно-правовых актов и прочих официальных материалов органов государственной власти Российской Федерации, статистической информации, российских и зарубежных баз данных, аналитических отчетов экспертов;
- присутствием в работе экономических расчетов, обосновывающих полученные результаты и сделанные выводы;
- корректным использованием научных методов, в частности анализа и экономико-математического моделирования;
- сведениями об их практическом внедрении в деятельность организаций сферы страхования, образования, аудита, внешнеэкономической торговли, производства.

Основные результаты диссертационного исследования опубликованы в ведущих рецензируемых журналах, рекомендованных ВАК Российской Федерации, и докладывались автором на научных и научно-практических конференциях, что также свидетельствует об их обоснованности.

Достоверность отдельных научных результатов, полученных соискателем, подтверждается их апробацией в процессе выполнения следующих научно-

исследовательских работ:

- «Формы и методы применения надзорных мер в отношении субъектов страхового дела на примере США, Германии, Швейцарии, Австралии и рекомендации по их адаптации и возможному применению в России с учетом российской специфики» (Заказчик Банк России, Договор № БР-Д-53-1-3/356 от 18.08.2014 г.);
- «Разработка методики определения страхового тарифа на обязательное социальное страхование от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний на основе индивидуального уровня профессионального риска страхователя» (Заказчик Фонд социального страхования Российской Федерации, контракт №076 от 26.03.2012);
- «Расчет финансовых рисков при переводе на нормативно-подушевое финансирование образовательных программ высшего профессионального образования» (Субсидия на выполнение государственного задания Минобрнауки России по прикладным научным исследованиям, 2013 г.)
- внутренний грант ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова» «Разработка корпоративной программы добровольного медицинского страхования для профессорско-преподавательского состава, сотрудников, аспирантов, студентов вуза (2011 г.);
- внутренний грант ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова» «Разработка методики стоимостной оценки рисков человеческого капитала ППС университета» (2014 г.).

Таким образом, диссертационное исследование Челухиной Н.Ф. отличается достоверностью полученных результатов, сделанные автором выводы подробно аргументированы, подтверждены статистическими данными и расчетами, проиллюстрированы уместным графическим материалом.

### **Научная новизна диссертационного исследования**

Научную новизну диссертации придает авторская трактовка человеческого капитала как рискового актива (стр. 28-32), обладающего определенными качественными и количественными характеристиками. Соискатель выделяет свойства человеческого капитала, отмечая, что они определяют его базовые риски: утрату трудоспособности, снижение (недополучение) дохода, возникновение расходов на поддержание (восстановление) здоровья, занятость, смерть, инвестиционный, которые он определяет, как финансовые. В развитие этой

концепции автор выстроил детализированную классификацию рисков (стр. 33), составил профиль финансового риска человеческого капитала (стр. 66), разработал понятийный аппарат (стр. 65-67), тем самым сформировав новое направление в экономической науке.

Заслуживает интереса трехуровневый подход к исследованию финансовых рисков человеческого капитала. Отмечается, что риски формируются на уровнях использования человеческого капитала (национальный, хозяйствующего субъекта (организации) и индивидуальный (стр. 36). Уровневая классификация рисков человеческого капитала предопределила структуру и последовательность всей диссертационной работы. Автор начинает свое исследование с индивидуального уровня, выявления и оценки финансовых рисков человеческого капитала образования и здоровья индивидов, построения их карты рисков, определения возможности их страхования. Затем он переходит ко второму уровню – корпоративному, источником рисков которого являются привлекаемые организациями человеческие ресурсы. На третьем уровне – национальном – исследуются направления реформирования отечественного здравоохранения как ключевого фактора сохранения и развития человеческого капитала. Таким образом, представлена пирамидальная модель, демонстрирующая уровни страховой защиты от финансовых рисков человеческого капитала (стр. 100).

К достоинствам исследования считаем необходимым отнести не только развитие теории финансов, страхования и риск-менеджмента, но и его прикладной характер, позволяющий использовать методологические разработки автора для решения целого ряда практических проблем. Так, исследуя подходы к оценке стоимости человеческого капитала, соискатель выделяет методики, позволяющие определить страховую стоимость рисков человеческого капитала (стр. 62), что, несомненно, обладает практической значимостью для развития методологии многих видов страхования жизни и здоровья, повышения эффективности страховой защиты и рентабельности страхового бизнеса.

К числу наиболее значимых научных результатов исследования относим развитие теории страхования как инструмента инвестиций в развитие человеческого капитала (стр. 78-79). Следует согласиться с соискателем в том, что страхование жизни и здоровья, является фактором экономического роста, поэтому расходы на страхование (независимо от того, кто их производит) целесообразно рассматривать как инвестиции в человеческий капитал. Соответственно выделены

две укрупненные группы инвестиций: нестраховые и страховые, раскрыты их признаки (стр. 79-87).

Придерживаясь уровневого подхода в исследовании инвестиций в человеческий капитал, соискатель выявляется формы инвестиционных эффектов, возникающих на каждом из них (стр. 90-92, с.97). Мы согласны с выводами, что социальный эффект возникает в результате любых инвестиций, однако проявляется он исключительно на макроэкономическом уровне, в то же самое время наиболее положительный эффект создают страховые инвестиции, поскольку они обеспечивают более высокий уровень финансовой защиты, что подтверждается расчетами (стр. 93-94).

Логичным завершением данной части исследования является разработанная концептуальная модель страхования финансовых рисков человеческого капитала (стр. 97-114), в рамках которой автор аргументированно присваивает страхованию инновационные функции: воспроизводственную, стратегическую и инвестиционную. Модель раскрывает взаимосвязи между индивидуальными и корпоративными финансовыми рисками и воздействием их страхования на национальный человеческий капитал. Сформулировано определение понятия «страхование финансовых рисков человеческого капитала», которое представлено, как система общественных отношений по формированию страховых фондов с целью их использования для компенсации последствий финансовых рисков, снижающих стоимость человеческого капитала как актива, и приводящих к неполучению (недополучению) дохода от инвестиций в него.

Исследуя индивидуальный уровень страхования финансовых рисков человеческого капитала, соискатель подвергает всестороннему анализу теории поведенческих финансов (стр. 128-144), систематизирует их (стр. 152-153) и выстраивает модель формирования индивидуального спроса на страхование финансовых рисков капитала здоровья (стр. 154), в которой социальные и индивидуальные детерминанты спроса увязаны между собой, а также определены предпосылки, возможности и потребности населения в тех или иных видах страхования жизни и здоровья.

Исследование человеческого капитала на корпоративном уровне прежде всего направлено идентификацию источников и принадлежности финансовых рисков, связанных и использованием человеческих ресурсов. В качестве корпоративных рисков человеческого капитала соискатель рассматривает финансовые риски компаний, связанные со снижением ее стоимости, потерей

планируемых доходов, возникновением убытков и дополнительных расходов в результате утраты работниками трудоспособности или их смерти (стр.176-177). Оценивая человеческий капитал организации как ее актив, он устанавливает виды убытков, возникающих при реализации рисков, подходы к их оценке (стр. 177) и источники компенсации убытков (стр. 179).

Авторская концепция приращения человеческого капитала организации (с. 182) включает корпоративные инвестиции в него, отдачу от инвестиций и инвестиционные риски, снижающие эффект. К заслуге автора можно отнести представленную и апробированную в ФГБОУ ВО «РЭУ им. Г.В. Плеханова» методику выявления рисков и прогнозирования динамики отдачи от человеческого капитала организаций (стр.193 – 208). Методика интересна информативностью получаемых результатов, возможностью их применения в управленческих и финансовых целях, а также своей универсальностью. Несмотря на то, что она целенаправленно разрабатывалась с учетом специфики деятельности образовательных организаций, ее можно модифицировать для организаций любых сфер деятельности.

Практическая значимость результатов исследования состоит в разработанных методологиях страхования финансовых рисков физических лиц на случай утраты трудоспособности (стр. 156-166), финансовых рисков организаций, вызванных смертью или нетрудоспособностью ключевых (стр. 214-225) и руководящих сотрудников (стр. 225-228), а также представленных проектов корпоративных программ страхования персонала (стр. 228 – 232). Научную и практическую ценность авторских предложений видим в проработке экономического обоснования убытков, вызванных болезнью, нетрудоспособностью или смертью индивидуальных граждан и различных категорий сотрудников организаций.

Решая проблему минимизации финансовых рисков человеческого капитала на национальном уровне, соискатель ставит перед собой задачу изучить опыт и проанализировать результаты реформирования страховых систем финансирования здравоохранения в зарубежных странах, находящихся в сходных с Россией демографических и экономических условиях. При этом приводятся различные точки зрения ученых и практиков на социальное страхование и его эффекты (стр. 235-239). Соглашаясь с некоторым негативным влиянием социального страхования на экономику и поведение населения и признавая существующие недостатки добровольного страхования, автор делает вывод о

важности обязательного социального страхования для всего общества и нецелесообразности отказа от него (стр. 245-246). Автор рассмотрел возможность использования в России опыта многих зарубежных стран в части возложения на работающих граждан обязанности финансирования 50% страхового взноса на обязательное медицинское страхование. Однако расчеты показали, что данная мера не решает проблемы дефицита средств фондов обязательного медицинского страхования, хотя и может оказать положительное влияние на отношение граждан к своему здоровью (стр. 263-268). Отметим, что на важность принципа личной ответственности граждан за свое здоровье и компенсацию рисков указывают многие авторы, работы которых посвящены организации финансирования здравоохранения.

В качестве более результативного решения вышеобозначенной проблемы соискатель предлагает внедрить разработанные им предложения по развитию дополнительного к обязательному добровольного медицинского страхования, обеспечивающие равные финансовые условия деятельности страховщиков и гарантирующие доступность страховых услуг для населения (стр. 272-285). Мы согласны с тем, что в настоящее время рынок добровольного медицинского страхования Российской Федерации обладает существенным потенциалом развития, однако он не полностью реализован. Перспективной для национальной системы здравоохранения представляется реализация интегрированной модели медицинского страхования, объединяющей его обязательную и добровольную формы. Поэтому предложенный автором риск-ориентированный подход к реформированию национальной системы медицинского страхования России и разработке продуктов страхования здоровья представляется оправданным.

Таковы наиболее существенные, на наш взгляд, научные и практические результаты исследования, несомненно, обладающие новизной и создающие реальные возможности для формирования в России многоуровневой системы страхования финансовых рисков человеческого капитала.

### **Недостатки и дискуссионные положения диссертации**

Несмотря на то, что содержание диссертация Челухиной Н.Ф. демонстрирует высокий уровень знаний соискателя в области исследуемых проблем, глубокую проработку уже имеющихся исследований и материалов, а автором получены значимые для науки и практики результаты, отдельные положения работы носят дискуссионный характер.

1. На стр. 31 среди основных рисков человеческого капитала автор выделяет риск занятости, наличие которого отмечается и в рамках представленной далее классификации рисков. Далее на стр. 115-122 произведено подробное исследование взаимосвязей между уровнем образования и риском занятости. Тем не менее, автор придерживается позиции, что данный риск является нестраховым, хотя в ряде зарубежных стран данный вид страхования присутствует. На наш взгляд, автору следовало проанализировать зарубежную практику страхования риска безработицы и рассмотреть его методологию в российских условиях.

2. Известно, что для многих предприятий при использовании трудовых ресурсов одним из наиболее значимых рисков является причинение вреда жизни и здоровья работников в результате несчастного случая на производстве и профессиональных заболеваний. В работе отмечается, что ответственность за компенсацию финансовых последствий, вызванных производственным травматизмом и профессиональными заболеваниями, возлагается на работодателей, поэтому это не только социальный риск трудозанятого населения, но и финансовый риск организации. К сожалению, страхование ответственности работодателей не было затронуто в данном исследовании.

3. Автор ограничивает исследование финансовых рисков человеческого капитала возрастным промежутком до достижения пенсионного возраста, утверждая, что к моменту выхода на пенсию человеческий капитал стремится к нулю. Так, на стр. 85-87 приведены формулы, позволяющие определить уровень риска инвестиций в человеческий капитал, в которых срок амортизации человеческого капитала устанавливается в пределах пенсионного возраста. Данная позиция автора является дискуссионной.

4. В качестве одной из проблем отечественного рынка медицинского страхования автор указал недоверие потребителей к участникам финансового рынка. Интересно узнать мнение автора по поводу мер, призванных изменить данную негативную ситуацию на страховом рынке и повысить доверие населения к страховщикам и их услугам.

5. Заслуживают внимания представленные в диссертации рекомендации по использованию в процессе реформирования национальной системы медицинского страхования России инструментов государственного регулирования, направленных на повышение доступности добровольного медицинского страхования (стр. 273-280). Одним из условий реализации сформулированных в работе рекомендаций выступает наличие регулирующего и контролирующего

органа. Однако автор не конкретизирует, на какой орган должны быть возложены данные функции. Считаем, что создание нового органа будет сопряжено со значительными дополнительными расходами, что не представляется обоснованным в кризисных экономических условиях и при наличии дефицита государственного бюджета. Поэтому видим целесообразность наделения данными функциями Федерального фонда обязательного медицинского страхования.

Вместе с тем, указанные замечания не носят принципиального характера и не снижают ценности исследования, его актуальности, новизны и научной значимости.

### **Соответствие диссертации критериям, установленным Положением о присуждении ученых степеней**

Область исследования соответствует паспорту научной специальности 08.00.10 - «Финансы, денежное обращение и кредит»:

- п. 3.6. «Проблемы управления финансовыми рисками»;
- п. 4.9. «Поведенческие финансы: личностные особенности и типовое поведение человека при принятии решений финансового характера»;
- п. 4.10. «Проблемы оптимизации структуры финансовых ресурсов домашних хозяйств»;
- п. 5.2. «Теоретическое и методологическое обоснование подходов к оценке имущества, капитала и привлеченных источников»;
- п. 5.4. «Развитие методов оценки рисков и их влияния на рыночную стоимость»;
- п. 7.1. «Современные тенденции организации и функционирования системы страхования и рынка страховых услуг»;
- п. 7.4. «Формирование теоретических и методологических основ новых видов страховых продуктов и систем социальной поддержки и защиты населения страны»;
- п. 7.5. «Развитие систем страхования и страхового рынка в современных условиях».

В диссертационном исследовании Челухиной Н.Ф. на высоком профессиональном уровне, как с теоретической, так и с практической точки зрения, достигнута, поставленная автором цель: сформирована целостная концепция страхования финансовых рисков человеческого капитала, разработана

методология их страхования, выработаны рекомендации, направленные на создание в России конкурентного страхового рынка, способного повысить эффективность использования национального человеческого капитала в условиях воздействия рисков.

Научные работы, опубликованные автором (в том числе 19 статей в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК при Минобрнауки России), полностью соответствуют теме и отражают основные положения диссертации.

Все вышеизложенное позволяет сделать заключение, что диссертационная работа на тему: «Развитие страхования финансовых рисков человеческого капитала в России» по своим теоретическим и практическим результатам, научной новизне соответствует требованиям «Положения о присуждении ученых степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. №842, а ее автор Челухина Наталья Федоровна – заслуживает присуждения ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.10 - «Финансы, денежное обращение и кредит».

Официальный оппонент,  
Заведующий кафедрой Финансов, денежного обращения и кредита  
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента  
России Б.Н. Ельцина»,  
доктор экономических наук,  
профессор

Князева Елена Геннадьевна

02 февраля 2017г.

**Контактные данные:**

ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента  
России Б.Н. Ельцина»  
Адрес: 620002, г.Екатеринбург, ул.Мира, 19  
Телефон рабочий: (343) 375 41 17  
E-mail:keg55@list.ru

Подпись Челуховой Е.Г. Февраль

УЧЁНЫЙ СЕКРЕТАРЬ  
УРФУ  
МОРОЗОВА В. А.

Подпись

