

## ОТЗЫВ

Члена диссертационного совета на диссертацию Се Сяохе на тему:  
«Эффективность функционирования страхового капитала на современном этапе развития  
страхового рынка Китая», представленную на соискание ученой степени кандидата  
экономических наук по научной специальности 5.2.4 – Финансы.

**Актуальность диссертационного исследования.** На сегодняшний день в западной теории страхования категория «страховой капитал» не получила должного осмысления в работах авторов-экономистов. Вместе с тем, на китайском страховом рынке уделяется особое внимание использованию страхового капитала, как со стороны страховых компаний, осуществляющих инвестиционную деятельность, так и среди учёных. То есть, существует разрыв между восточной и западной страховой теорией. Это делает диссертационное исследование Се Сяохе актуальным.

Также автор диссертационного исследования поставил цель в виде разработки модели оценки эффективности использования страхового капитала в современных условиях, связанных со стандартизацией и ужесточением контроля за использованием временно свободных денежных средств китайскими страховыми организациями. Данная модель позволит получить выводы о том, насколько эффективно страховые компании, специализирующиеся на страховании жизни, и страховые компании, специализирующиеся на иных видах страхования осуществляют инвестиционную деятельность. То есть, получить вывод, реализуется ли на современном страховом рынке Китая инвестиционная функция страхования. Это делает диссертационное исследование Се Сяохе своевременным.

**Структура диссертационного исследования.** Работа состоит из введения, основного раздела, включающих три главы, каждая из которых состоит из трёх подразделов, заключения, списка источников, включающих в себя 194 наименования, и пятнадцати приложений.

**Достоверность результатов диссертационного исследования** подтверждается использованием автором статистических данных, полученных из официальных информационных источников, ссылки на которые есть в тексте исследования, а также в списке использованных источников. Автор рационально и грамотно применяет специальные методы научного исследования, такие как анализ временных рядов, многоэтапный метод DEA, использование индекса Malmquist. Выводы, полученные в результате диссертационного исследования, являются логичными и обоснованными, что говорит о достоверности результатов.

**Новизна диссертационного исследования** заключается в следующих положениях, выносимых на защиту:

1. Определены источники страхового капитала, к которым относятся: собственный капитал страховой организации, включающий в себя уставный капитал страховой организации и корпоративный резервный фонд; резерв страховой ответственности, в который входят общий резерв страховой организации, резерв истекших обязательств, резерв неурегулированных убытков, а также резерв ответственности по страхованию жизни; фонд страховой защиты и другие средства страховой организации.

2. Дано определение эффективности использования страхового капитала, под которой в рамках данного диссертационного исследования понимается соотношение между общим объемом вводимых ресурсов и объемом производства, а также издержками и выгодами страховых компаний в процессе использования средств, эффективное распределение ресурсов для достижения максимальных выгод на основе обеспечения безопасности и ликвидности, общее описание производственных мощностей и возможностей управления рисками.

3. Выделены четыре этапа развития использования страхового капитала в Китае. К данным этапам относятся: первый этап «Старт разведочных работ» (1980-2002 гг.); второй этап «Расширение каналов и жесткий контроль» (2003-2012 гг.); третий этап «Рыночные реформы» (2012-2017 гг.); четвертый этап «Стандартизированная разработка и строгий надзор» (2017-...гг.). Была раскрыта специфика, присущая каждому из выделенных этапов развития использования страхового капитала.

4. Проведен сравнительный анализ использования страхового капитала в США, в Японии и в Великобритании. Результаты данного анализа позволили сделать вывод, что в США страховые компании имеют высокую доходность от использования страхового капитала, при строгом надзоре за его использованием. В Великобритании и в Японии доходность от операций со страховым капиталом довольно низкая, при том, что страховой надзор мягкий.

5. Была протестирована разработанная модель оценки эффективности использования страхового капитала. Тестирование модели продемонстрировало, что китайские страховщики неэффективно используют страховой капитал, получая прибыльность от капитальных операций преимущественно благодаря эффекту масштаба.

6. Оценено влияние использования страхового капитала на развитие экономики Китая. Проведенная оценка доказала, что увеличение инвестиций страховых фондов и увеличение общего объема страховых выплат может способствовать экономическому

развитию Китая. Также увеличение инвестиций и повышение платежеспособности страховых компаний может увеличить национальное богатство Китая.

Считаю, что **наиболее значимым результатом диссертационного исследования**, является разработка авторской модели оценки эффективности использования страхового капитала на современном страховом рынке Китая.

Можно заключить, что рассматриваемая научная работа является законченным и самостоятельно выполненным научным исследованием. Выводы, полученные автором, могут получить применения в преподавании экономических дисциплин. Однако, как и любому научному исследованию, данной работе присущи недостатки и дискуссионные моменты. К ним можно отнести следующее:

1. Автором не раскрыты региональные особенности страхового рынка Китая, в диссертационном исследовании нет анализа его современного состояния, динамики показателей развития. Возникает вопрос, как можно судить об эффективности осуществления инвестиционной деятельности китайскими страховыми компаниями, не сделав выводы об эффективности операционной деятельности?

2. Дается следующее определение операцией со страховым капиталом. Это долгосрочная деятельность по распределению свободных средств страховой компании с целью их увеличения. целью распределения свободных средств является именно их увеличение или сбережение тоже может являться целью?

3. Хотелось бы уточнить, что понимает автор под категорией «капитал», в том числе «страховой капитал»? Вопрос связан, в том числе, с тем, что в работе нет ссылок на фундаментальный труд К. Маркса, посвященный капиталу, а также на другие значимые теоретические исследования капитала.

4. Не совсем понятно, можно ли применять разработанную автором модель оценки эффективности использования страхового капитала на данных страховых организаций других стран, поскольку автор разрабатывал свою модель в привязке к современному этапу регулирования страховой отрасли Китая.

5. Глава 3.1 посвящена описанию модели DEA, описание сводится к цитированию уже известного метода оценки эффективности использования страхового капитала. По сути, данная глава не содержит никакой новизны.

6. Автором предложена модель оценки использования страхового капитала. В качестве входных переменных определены: инвестиционные активы, страховые резервы, собственный капитал, качество образования персонала, затраты на оплату труда, операционные расходы. Хочется уточнить, автором исключена эндогенность регрессоров? На мой взгляд, между качеством образования персонала и затратами на оплату труда



существует прямая корреляция. Если автором это не учитывалось, то возникают сомнения в точности полученных результатов.

7. В тексте встречается большое количество опечаток и грамматических ошибок.

Несмотря на наличие недостатков и дискуссионных моментов, считаю, что диссертационное исследование Се Сяохе «Эффективность функционирования страхового капитала на современном этапе развития страхового рынка Китая» является самостоятельным, оригинальным, законченным научным исследованием.

Диссертация Се Сяохе на тему: «Эффективность функционирования страхового капитала на современном этапе развития страхового рынка Китая» соответствует основным требованиям, установленным Приказом от 19.11.2021 № 11181/1 «О порядке присуждения ученых степеней в Санкт-Петербургском государственном университете», соискатель Се Сяохе заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по научной специальности 5.2.4 – Финансы в случае успешной процедуры защиты кандидатской диссертации. Нарушения пунктов 9 и 11 указанного Порядка в диссертации не установлены.

Член диссертационного совета

Доктор экономических наук, профессор,

Первый проректор Белорусского государственного экономического университета

12.09.2020



Киреева Елена Фёдоровна