

## ОТЗЫВ

члена диссертационного совета профессора Кузнецовой Наталии Петровны 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.** Диссертационное исследование Се Сяохе «Эффективность функционирования страхового капитала на современном этапе развития страхового рынка Китая» посвящено разработке модели оценки эффективности использования страхового капитала в современных условиях функционирования рынка страхования Китая. Спецификой данного этапа является стандартизация и ужесточение контроля со стороны государства за инвестиционной деятельностью китайских страховщиков, что существенно ограничивает источники инвестирования страхового капитала. В настоящее время существуют закрепленные законодательно принципы и аспекты использования страхового капитала, что говорит о значимости инвестиционной деятельности китайских страховщиков.

В условиях ограничения источников для инвестирования временно свободных денежных средств, страховые компании сталкиваются с задачей оптимизировать прибыль от инвестиционной деятельности при условии фиксированного риска. В рамках данного диссертационного исследования автор ставит цель в виде разработки модели оценки эффективности использования страхового капитала. Цель диссертационного исследования конкретизирована в постановке шести задач, которые были выполнены и представлены в качестве основных положений для защиты.

**Теоретическая значимость** диссертационного исследования заключается в исследовании структуры страхового капитала, источников, принципов и аспектов его инвестирования. Под страховым капиталом автором понимается долгосрочная деятельность по распределению свободных средств страховой компании с целью их увеличения. Источники страхового капитала включают в себя: собственный капитал; резерв страховой ответственности; фонд страховой защиты; другие средства страховой организации. Принципы использования страхового капитала включают: принцип безопасности; принцип прибыльности; принцип ликвидности; принцип соответствия; социальный принцип; принцип дисперсности. К аспектам использования страхового капитала в свою очередь относятся: управление достаточностью капитала; управление

капитальными затратами; управление финансированием; стратегическое управление капиталом.

**Практическая значимость** исследования заключается в разработке модели оценки эффективности использования страхового капитала китайскими страховщиками. Данная модель основана на использовании трехэтапного метода DEA. В качестве входных переменных для разработки модели оценки эффективности использования страховых средств выбраны: объем инвестиционных активов, размер страховых резервов, размер собственного капитала, качество образования персонала страховой организации, затраты на оплату труда. В качестве выходной переменной выбран доход от инвестиционной деятельности. В качестве переменной внешней среды выбрана доля рынка, занимаемая китайской страховой организацией. Тестирование данной модели продемонстрировало, что большинство китайских страховых компаний неэффективно осуществляет инвестирование временно свободных средств, особенно со стороны компаний, специализирующихся на видах страхования, отличных от страхования жизни.

**Структура работы.** Диссертационное исследование включает в себя три главы, каждая из которых включает по три параграфа, введение, заключение, список использованных источников, включающий 194 источника, и 15 приложений. Общий объем работы составляет 181 страницы.

**Степень обоснованности результатов диссертационного исследования** подтверждается тем, что автором были использованы статистические данные о показателях деятельности китайских страховых компаний, а также об инвестиционной деятельности страховых компаний Японии, США и Великобритании, материалы научно-практических конференций, научные статьи и информационно-аналитические материалы, опубликованные в российских и зарубежных периодических изданиях. Также автором применялись как общенаучные методы исследования, такие как анализ и синтез, сравнительный анализ, составление классификационных схем, так и прикладные методы, такие как анализ временных рядов, многоэтапный метод DEA, использование индекса Malmquist. Можно сделать вывод о достоверности полученных результатов.

Полученные автором результаты диссертационного исследования были апробированы на научных конференциях, а также опубликованы, в том числе в журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией (ВАК) при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации и в базе данных Scopus.

**К наиболее значимым результатам данного диссертационного исследования относятся:**

1. Соответствие положениям, выносимым на защиту, поставленным автором задачам диссертационного исследования, что говорит о соблюдении логики проведения научного исследования, его полноты и законченности.

2. В соответствии с данным автором определением 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, что позволило сформулировать модель её оценки.

3. Автором были идентифицированы четыре этапа развития использования страхового капитала в Китае, к которым относятся: первый этап «Старт разведочных работ» (1980-2002 гг.; второй этап «Расширение каналов и жёсткий контроль» (2003-2012 гг.); третий этап «Рыночные реформы» (2012-2017 гг.); четвёртый этап «Стандартизированная разработка и строгий надзор» (2017-...гг.). Автором была раскрыта специфика, присущая каждому из выделенных этапов развития использования страхового капитала, особое внимание уделяется последнему, современному этапу, этапу Стандартизированной разработки и строгого надзора.

4. Была протестирована разработанная модель оценки эффективности использования страхового капитала, основанная на использовании трехэтапного метода DEA, на данных 101 китайской страховой компании. Тестирование модели продемонстрировало, что китайские страховщики неэффективно используют страховой капитал, получая прибыльность от капитальных операций преимущественно благодаря эффекту масштаба.

5. Автором были выдвинуты две гипотезы исследования. Первая гипотеза заключалась в том, что увеличение инвестиций страховых фондов и увеличение общего объема страховых выплат может способствовать экономическому развитию Китая. Вторая гипотеза исследования заключалась в том, что увеличение инвестиций и повышение платежеспособности страховых компаний может увеличить национальное богатство. Обе гипотезы были протестированы с помощью анализа временных рядов и были подтверждены.

**К сожалению, диссертационное исследование «Эффективность функционирования страхового капитала на современном этапе развития страхового**

**рынка Китая» не лишено некоторых пробелов, погрешностей и недостатков. К ним можно отнести следующие:**

1. На стр. 6 диссертации приведено следующее определение эффективности использования страхового капитала:

«...эффективность использования страхового капитала, под которой, в рамках данного диссертационного исследования, понимается 1)соотношение между общим объемом вводимых ресурсов и объемом производства, а также 2)издержками и выгодами страховых компаний в процессе использования средств, 3)эффективное распределение ресурсов для достижения максимальных выгод на основе обеспечения безопасности и ликвидности, 4)общее описание производственных мощностей и возможностей управления рисками, что позволило сформулировать модель её оценки".

Представляется, что такое определение эффективности использования страхового капитала неточно, расплывчато, так как распадается по крайней мере на четыре части, каждая из которых также неясна. Учитывая, что именно это понятие вынесено в название, цель и предмет исследования, такую идентификацию нельзя признать удачной.

2.Выделенные автором источники инвестирования страхового капитала, вынесенные автором как одно из положений, выносимых на защиту, определены «Законом о страховании», о чём автор сам пишет на стр. 10-11 диссертационного исследования. Так же автор ссылается на то, что для составления Таблицы 1.1 «Классификация источников капитала страховой организации» использовалась информация из учебника «Финансовая система Китая». Следовательно, одно из положений, выносимых на защиту, основано на цитировании опубликованных ранее материалов, причём опубликованных не самим автором.

3.По сути, вся первая глава диссертационного исследования включает в себя анализ существующей практики регулирования использования страхового капитала, и лишена какой-либо новизны. С одной стороны, хорошо, что автор так тщательно изучил современные условия использования страхового капитала, но с другой стороны, эта часть диссертационного исследования могла бы быть изложено более лаконично и не занимать треть текста. Было бы рациональнее включить её во вторую главу диссертации.

4.На стр. 26 автор пишет: «С точки зрения безопасности, страховые компании должны обладать как можно большим капиталом, сохранять стабильность своей деятельности и снижать риск потерь». Не мог бы автор пояснить, как размер капитала страховой организации влияет на безопасность?

5. В главе 1.3 автор несколько раз ссылается на В. Парето (стр.29, стр.30), однако не даёт ссылку ни на одну из его работ. В списке литературы нет ни одного источника за авторством В. Парето.

6. Первый этап использования страхового капитала, по мнению автора, начался в 1980 году (стр. 41). Тем не менее, страховая отрасль КНР функционирует с 1949 года. У Народной Страховой компании не было капитала, или средства страховщика с 1949 до 1980 гг. носили другое название?

7. На стр. 77 автор пишет об эффективности регулирования использования страхового капитала в США, Японии, Великобритании. Однако, пусть данный вывод и представляет ценность для современной теории страхования, не совсем понятно, для чего он был сделан. Автор не делает никаких предложений по изменению регулирования использования страхового капитала в Китае.

8. Автор тестирует модель оценки эффективности использования страхового капитала, однако он не классифицирует страховщиков ни по размеру страхового капитала, ни по каким-либо иным критериям, кроме специализации (страхование жизни и страхование иное, чем страхование жизни). Можно ли считать такую классификацию репрезентативной?

9. Кроме того, диссертация не лишена погрешностей редакционного характера. В частности,

- Где степень разработанности диссертационного исследования?
- Не везде автором приведены сноски на научные работы, приведенные в списке литературы
- Текст по грамматике и формулировкам не до конца вычитан

Однако отмеченные недостатки не носят критичного характера. В целом, диссертационное исследование Се Сяохе «Эффективность функционирования страхового капитала на современном этапе развития страхового рынка Китая» является законченным научным исследованием, выполненным на актуальную тему. Однако, оно не лишено изъянов, что присуще многим диссертационным работам на соискание степени кандидата экономических наук.

Считаю, что 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 при условии успешной процедуры защиты. Нарушения пунктов 9 и 11 указанного Порядка в диссертации не установлены.

Член диссертационного совета

Доктор экономических наук, профессор,

профессор кафедры управления рисками и страхования

ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный Университет»

подпись



Кузнецова Наталия Петровна

07.10.2022