

УДК 336.7:368

*Лезговко А. М.**к.э.н., лектор, кафедра банковского дела и инвестиций, Университет им. Миколаса Ромериса, Вильнюс, Литва; e-mail: aleksalez@mruni.eu*

МЕХАНИЗМЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ПЕРЕСТРАХОВАНИЯ ПОСРЕДСТВОМ СЛИЯНИЙ И КОНВЕРГЕНЦИЙ

Аннотация. В статье для компаний рынка перестрахования развивающихся стран предложена теоретическая основа классического варианта экономической организации концерна, выработан возможный вариант структуры концерна в будущем. Также разработан механизм взаимодействия перестраховщиков и банков, включающий направления институциональных преобразований, использования комплексных финансовых инструментов и создание активно работающей системы взаимодействия, направленной на повышение капитализации данных субъектов рынка.

Ключевые слова: банковская деятельность, глобализация, конвергенция, слияние и поглощение, страховая деятельность, перестрахование.

Формул: 0; рис.: 2; табл. 0, библиограф.: 5

*Lezgovko A. M.**PhD, Lecturer, Department of Banking and Investment
Mykolas Romeris University, Vilnius, Lithuania; e-mail: aleksalez@mruni.eu*

THE MECHANISMS OF THE DEVELOPMENT OF THE REINSURANCE MARKET THROUGH MERGERS AND CONVERGENCES

Abstract. The paper proposes a theoretical basis of the classic view of the economic organization for the companies in the reinsurance market in the developing countries, develops options for the structure of a company in the future.

Moreover, a mechanism of interaction is developed between reinsurers and banks, including areas of institutional changes, the use of complex financial instruments and the creation of actively working interactive system, aimed at increasing the market capitalization of these market participants.

Keywords: banking, globalization, convergence, mergers and acquisitions, insurance business, reinsurance.

Formulas: 0; fig.: 2; tabl. 0; bibl.:5

JEL Classification: G 21, G 22, G 34, F 01

*Лезговко А. М.**к.е.н., лектор, кафедра банківської справи та інвестицій, Університет ім. Миколаша Ромериса, Вільнюс, Литва; e-mail: aleksalez@mruni.eu*

МЕХАНІЗМИ РОЗВИТКУ РИНКУ ПЕРЕСТРАХУВАННЯ ШЛЯХОМ ЗЛИТТЯ І КОНВЕРГЕНЦІЙ

Анотація. У статті для компаній ринку перестрахування країн, що розвиваються, запропонована теоретична основа класичного варіанту економічної організації концерну, вироблений можливий варіант структури концерну в майбутньому. Також розроблено механізм взаємодії перестраховиків і банків, що включає напрямки інституційних перетворень, використання комплексних фінансових інструментів і створення активно діючої системи взаємодії, спрямованої на підвищення капіталізації даних суб'єктів ринку.

Ключові слова: банківська діяльність, глобалізація, конвергенція, злиття і поглинання, страхова діяльність, перестрахування.

Формул : 0 ; рис. : 2 ; табл. 0 , бібліограф. : 5

В условиях глобализации страхового рынка во всем мире неизбежно возникает необходимость освоения всех технологий, которые накоплены за столетия развития мирового рынка страхования. К числу наиболее сложных технологий в сфере страхования

относятся технологии перестрахования. Для понимания их сущности с позиций цедента (первичного страховщика) и цессионера (перестраховщика) необходима общепринятая концептуальная основа, увязывающая логически непротиворечивым образом экономические, финансовые и юридические аспекты перестрахования при приоритете экономических основ.

Перестрахование существенно увеличивает емкость страховщиков при принятии на себя больших рисков. Через перестрахование даже очень крупный риск разделяется на части, раскладывается на десятки и сотни страховых и перестраховочных обществ по всему миру.

В целом, процессы, оказывающие влияние на всемирную экономическую интеграцию, привели к невиданным ранее масштабам финансовой глобализации, непосредственно влияющей и на сектор страхования и перестрахования.

Рассматривая особенности развития и регулирования рынка перестрахования на примере стран ОЭСР,¹ важно отметить, сегодня анализ информации в области развития перестрахования в этих странах отражает нарастание проблем в области регулирования рынка в целом.

Некоторые страны требуют лицензирования перестраховщиков и в некоторой степени делают их объектом текущего контроля, часто ограниченного, требуя предоставления отчетов для проверки.

В настоящее время известны два направления регулирования перестрахования: контроль за условиями передачи риска компаниями-цедентами и контроль за деятельностью перестраховщиков и страховщиков, принимающих риски в перестрахование.

Целью статьи является рассмотрение объективной необходимости и внедрения новых моделей и механизмов развития рынка перестрахования в странах с развивающейся экономикой.

Согласно исследованиям ученых всего мира известно, что мировой рынок перестрахования базируется на глобальном перераспределении рисков, поэтому катастрофические убытки, в каком месте нашей планеты они бы ни происходили, оказывают влияние на мировые цены за перестраховочную защиту.

Важнейшим механизмом развития перестрахования на рынке стран с развивающейся экономикой кроме вертикальных и горизонтальных слияний, по мнению автора, могут выступать так называемые конгломеративные слияния, которые в разрезе данной статьи можно разделить следующим образом:

- слияния для расширения спектра услуг в перестраховании

Происходит консолидация компаний, предоставляющих различные страховые и/или перестраховочные услуги. Спектр этих услуг обладает схожими признаками, и при объединении обе компании способны расширить ассортимент предлагаемых покрытий, а также снизить цены. Таким образом, намного повышается конкурентное преимущество нового, объединенного акционерного общества.

- слияние для расширения географической зоны влияния

В этом случае объединяются компании, оказывающие одинаковые услуги в области страхования и перестрахования, но осуществляющие свою деятельность на территории разных государств. Такая консолидация позволяет намного уменьшить

¹ Согласно Ст. 1 Парижской конвенции, подписанной 14 декабря 1960 г. и вступившей в силу 30 сентября 1961 г. Первоначальными членами Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) являются страны: Австрия, Бельгия, Канада, Дания, Франция, Германия, Греция, Исландия, Ирландия, Италия, Люксембург, Нидерланды, Норвегия, Португалия, Испания, Швеция, Швейцария, Турция, Великобритания и Соединенные Штаты. Позднее в организацию вступили следующие страны (в скобках указаны даты вступления): Япония (28 апреля 1964 г.), Финляндия (28 января 1969 г.), Австралия (7 июня 1971 г.), Новая Зеландия (29 мая 1973 г.), Мексика (18 мая 1994), Чехия (21 декабря 1995 г.), Венгрия (7 мая 1996 г.), Польша (22 ноября 1996 г.) и Корейская Республика (12 декабря 1996 г.). В работе ОЭСР принимает участие Комиссия Европейского сообщества (Статья 13 Конвенции ОЭСР)

степень риска посредством географической диверсификации и расширить зону своего присутствия, и как следствие, приобрести конкурентные преимущества, обеспечив свою деятельность дополнительным спросом на рынках различных географических регионов.

- *действительное конгломеративное слияние*

Подразумевает объединение компаний из различных, между собой не связанных отраслей.

В результате применения механизма слияний и конвергенций может осуществляться отделение бизнеса как составной части корпоративной стратегии компании. Для таких целей корпорация может проводить отделение (*англ. spinoff*) и продажу (*англ. divestiture*) своих подразделений. Отделение предполагает создание из уже действующего подразделения компании самостоятельного юридического лица. Акционеры такой корпорации соответственно своей доле в ее уставном капитале становятся владельцами акций нового акционерного общества. При этом не происходит никакого движения финансовых потоков, головная компания не получает никакого дохода вследствие отсоединения своего подразделения.

Рассмотрим два варианта отделения: 1) разбиение компании (*англ. split-up*) и 2) собственно отделение (*англ. split-off*).

В первом варианте, разбиении, головная компания модифицируется в некоторое число новых и самостоятельных юридических лиц, а сама прекращает существование.

Во втором варианте, отделении, некоторые акционеры получают часть акций в новой компании в обмен своей доли в головной компании в установленном соотношении. Вследствие этого, происходит дифференциация акционеров на две группы: владеющих только акциями головной компании, и владеющих только акциями отделившейся компании.

В отличие от вышерассмотренных процессов отделения, при продаже отдельных подразделений, головная компания получает реальные денежные поступления вследствие сделки с третьим лицом и проведения подобного рода реструктуризации. Подобная операция называется выделением (*англ. carve-out*).

Продажа компанией отдельных собственных подразделений считается одним из наиболее популярных способов реструктуризации фирмы. При этом головная компания получает необходимые наличные средства.

Примером аналогичного шага с компонентами конгломеративного слияния может послужить возникновение страховой корпорации Jardine Lloyd Thompson в результате соединения Jardine Insurance Brokers и Lloyd Thompson Group в 1997 году. В 2000 году Jardine Matheson и Jardine Strategic продали инвестиционный банк Jardine Fleming американской группе JPMorgan Chase, в 2005 году Jardine Strategic приобрела 20 % акций британского банка Rothschild Continuation, в 2007 году Jardine Strategic и Rothschild Continuation создали совместное предприятие Jardine Rothschild Asia Capital для работы на рынках Азии [2].

На сегодняшний день, происходит непрерывное увеличение роста концентрации, приобретая в изменившихся обстоятельствах новые признаки. В развивающихся странах требуется активное развитие финансовых конгломератов с перестраховочными подразделениями. Структура финансовых конгломератов, как правило, неоднообразна. В отдельных развивающихся государствах, где существуют банки, предоставляющие универсальные услуги, в состав финансовых конгломератов могут входить также страховые и перестраховочные компании. Как банку может принадлежать перестраховщик, так и банк может принадлежать перестраховочной компании. В тех государствах, где есть ограничения банковских услуг или перечень таких услуг узок, в финансовые конгломераты могут входить предприятия, занятые

операциями с ценными бумагами, управлением инвестициями и, вероятно, ряд других специализированных финансовых посредников, к примеру, лизинговые фирмы. Структура финансового конгломерата зависит от направления его деятельности. Таким образом, если его деятельность предполагает трансграничные операции, то в состав такого образования может быть включено значительно большее количество специализированных предприятий.

В целом, во всем мире объемы слияний, поглощений и объединений в финансовой сфере стали столь значительны, что вышли за границы национальных государств. И, следовательно, в разрезе данной статьи их можно разделить на 4 категории:

1) Национальные внутриотраслевые. Из наиболее значимых можно привести два примера поглощений (2012) в США: Apollo Global Management's – Aviva за 1,85 млрд долл. и Guggenheim Partners' – Sun Life Financial за 1,35 млрд долл. [5]; 2) Международные внутриотраслевые. Крупнейшими за последние годы (2012) можно назвать сделки Markel's (США) – бермудский перестраховщик Alterra Capital Holdings за 3,13 млрд долл. и Jackson National Life's (США) – Swiss Re's life insurance (Швейцария²) за 621 млн долл. [5].

3) Национальные межотраслевые. К ним относятся альянсы между банками, страховщиками/перестраховщиками и посредниками финансовых услуг. Из наиболее крупных альянсов следует упомянуть глобальный холдинг HSBC [1], а также поглощения Credit Suisse-Winterthur (10 млрд долл.) [3] и слияние Citicorp-Travelers Group (73 млрд долл.), ставшее крупнейшей сделкой последней пятилетки прошлого столетия [4];

4) Международные отраслевые. Слияния и конвергенции в данном варианте еще очень редки, и в настоящее время привести примеры не представляется возможным, но в будущем с увеличением глобализации количество и масштаб подобных сделок увеличится, что даст возможность ученым и аналитикам рассмотреть конкретные примеры.

Приблизительно около половины всех сделок, реализованных в Европе, приходится на интернациональные слияния и конвергенцию, при этом, если анализировать европейский рынок как единое пространство, то их доля уменьшается до 20%, в остальном же мире только 10% сделок имеют международную направленность.

Помимо транснациональных слияний все больше на практике встречаются межотраслевые объединения компаний банковского, перестраховочного и страхового сектора. Именно такие объединения становятся в данный период объектом жарких дискуссий и особого внимания со стороны надзорных органов, а также являются наглядным примером для стран с развивающейся экономикой.

По мнению автора, в разрезе данной статьи для компаний рынка перестрахования развивающихся стран можно предложить теоретическую основу классического варианта экономической организации подобного концерна.

Так, основным вариантом «чистого» страхового/перестраховочного концерна являются следующие:

1. Прямое страхование и перестрахование:

- концерн, состоящий из компаний, занимающихся только прямым страхованием (наиболее распространенный вариант в странах с развивающейся экономикой);

- концерн, состоящий только из перестраховочных компаний (встречается очень редко в странах с развивающейся экономикой);

- концерн, состоящий из компаний, занимающихся как прямым страхованием, так и перестрахованием (наиболее распространенный вариант).

² Продала свое американское подразделение (прим. авт.)

2. Координация или субординация страховых компаний:

- координированный концерн (страховые общества и публично-правовые страховые компании при долевом участии);
- как правило, одноступенчатый или в некоторых случаях — многоступенчатый субординированный страховой концерн;
- отдельным случаем является вариант, когда во главе одной зависимой компании стоят две координированные компании.

3. Правовые формы господствующей компании (в субординированном концерне):

- акционерное общество;
- общество взаимного страхования;
- холдинговая компания.

Акционерное общество и общества взаимного страхования определены историческими корнями концерна. Большинство крупных страховых обществ и публично-правовых страховых компаний в форме акционерных обществ. Однако в этом случае возникают дополнительные проблемы при финансировании деятельности дочерней компании, т.к. материнская компания может финансировать потребность в капитале только за счет удержанной прибыли. Холдинговая компания (чаще всего акционерная компания) является относительно молодой формой, встречается в основном в очень крупных концернах и выступает в качестве не страховой компании. Основные ее функции — это, с одной стороны, контроль над компаниями, входящими в концерн, с помощью долевого участия, а с другой стороны, стратегическое управление всем концерном. Управление текущей деятельностью остается в распоряжении страховых компаний, которые также являются объектом страхового надзора.

4. Виды страхования, осуществляемые головной компанией (в субординированном концерне):

- имущественное страхование;
- страхование жизни;
- медицинское страхование;
- страхование кредитов;
- перестрахование.

На практике преобладают концерны, во главе которых стоят компании, осуществляющие имущественное страхование, т.к. в этом случае существует самая низкая вероятность возникновения противоречий с принципом разделения отраслей. В наименьшей степени головная компания подвергается опасности со стороны дочерней компании, занимающейся страхованием жизни, а на последнюю, наоборот, не оказывают отрицательного влияния убытки, которые несет материнская компания. Концерны, во главе которых стоят компании, осуществляющие страхование жизни, встречаются только в форме фактических концернов, т.к. в этом случае, согласно основному принципу разделения отраслей следует избегать перехода убытков дочерних страховых компаний, занимающихся рисковыми видами страхования, на материнскую компанию. Дальнейшие осложнения возникают в связи с потребностью быстро растущих дочерних компаний в новом акционерном капитале. В этом случае рост капитала должен обеспечиваться из незначительных свободных ресурсов от страхования жизни. Последний вариант, когда материнская компания представлена перестраховочной, встречается на практике очень редко, но, вместе с тем, по мнению автора, данные компании на рынке развивающихся стран следует развивать повсеместно.

5. Количество страховых компаний, осуществляющих один и тот же вид страхования:

- простой концерн (одна компания по страхованию жизни, одна компания по медицинскому страхованию и т.д.);

- сложный концерн (несколько компаний по страхованию жизни, несколько компаний по медицинскому страхованию и т.д.).

Простой концерн является наиболее распространенным видом. Сложный концерн встречается гораздо реже и присутствие в его составе страховых компаний, занимающихся одним и тем же видом страхования, объясняется их специализацией на различных группах потребителей, на различных регионах и так далее.

Смешанные страховые концерны, которые образуются в результате объединения страховой компании и компании, занимающейся иной деятельностью (например, перестрахованием), под единым управлением, могут подразделяться в зависимости от того, какое из вышеназванных предприятий является материнской компанией, а также от сферы деятельности не страховой компании.

Число концернов такого рода в последнее время увеличивается, т.к. они позволяют реализовывать обширную программу по предоставлению финансовых услуг.

В процессе развития рынка перестрахования структура концерна может подвергаться различным изменениям в результате покупки и продажи страховой/перестраховочной компании внутри страны, слияния компаний внутри концерна, реорганизации публично-правовых страховых компаний и других преобразований финансовых концернов.

Одной из причин для образования новых структур концерна является стремление к повышению эффективности и экономичности посредством объединения идентичных и разделения разных процессов в сфере предоставления страховых и перестраховочных услуг. Результатом этого является, прежде всего, образование самостоятельной компании, которая оказывает услуги всем компаниям концерна. Примером такой компании может служить компания, занимающаяся сбытом, регулирующая убытки, обрабатывающая информацию и так далее.

С учетом вышесказанного на рис. 1 изображен возможный вариант структуры концерна в будущем (рис. 1).

В данной структуре во главе концерна стоит холдинговая компания в форме акционерного общества, которая контролирует внешние связи, в первую очередь, с акционерами, с финансовыми рынками и с общественностью. Она также выполняет функции контроля над собственностью и общего управления всеми компаниями концерна. Холдинг представляет собой яркий пример того, как несколько правовых единиц концерна образуют экономическую единицу.

Следующий уровень концерна представлен системой оперативных страховых компаний, которые функционируют в определенных сферах деятельности, в том числе, в области перестрахования. При широкой программе услуг на этом уровне существуют, по крайней мере, четыре компании: по имущественному страхованию (*англ. non-life*), по страхованию жизни, по медицинскому страхованию и по перестрахованию. К ним могут также добавляться специальные страховые компании, специализирующиеся на определенной группе потребителей и на определенных регионах.

Передача специализированным компаниям функций по инвестированию возможна только в ограниченном объеме. Согласно положениям страхового надзора каждая страховая компания, на которую возложены обязательства связанные с технической стороной страхования, должна осуществлять капиталовложения для обеспечения страхового покрытия этих обязательств.

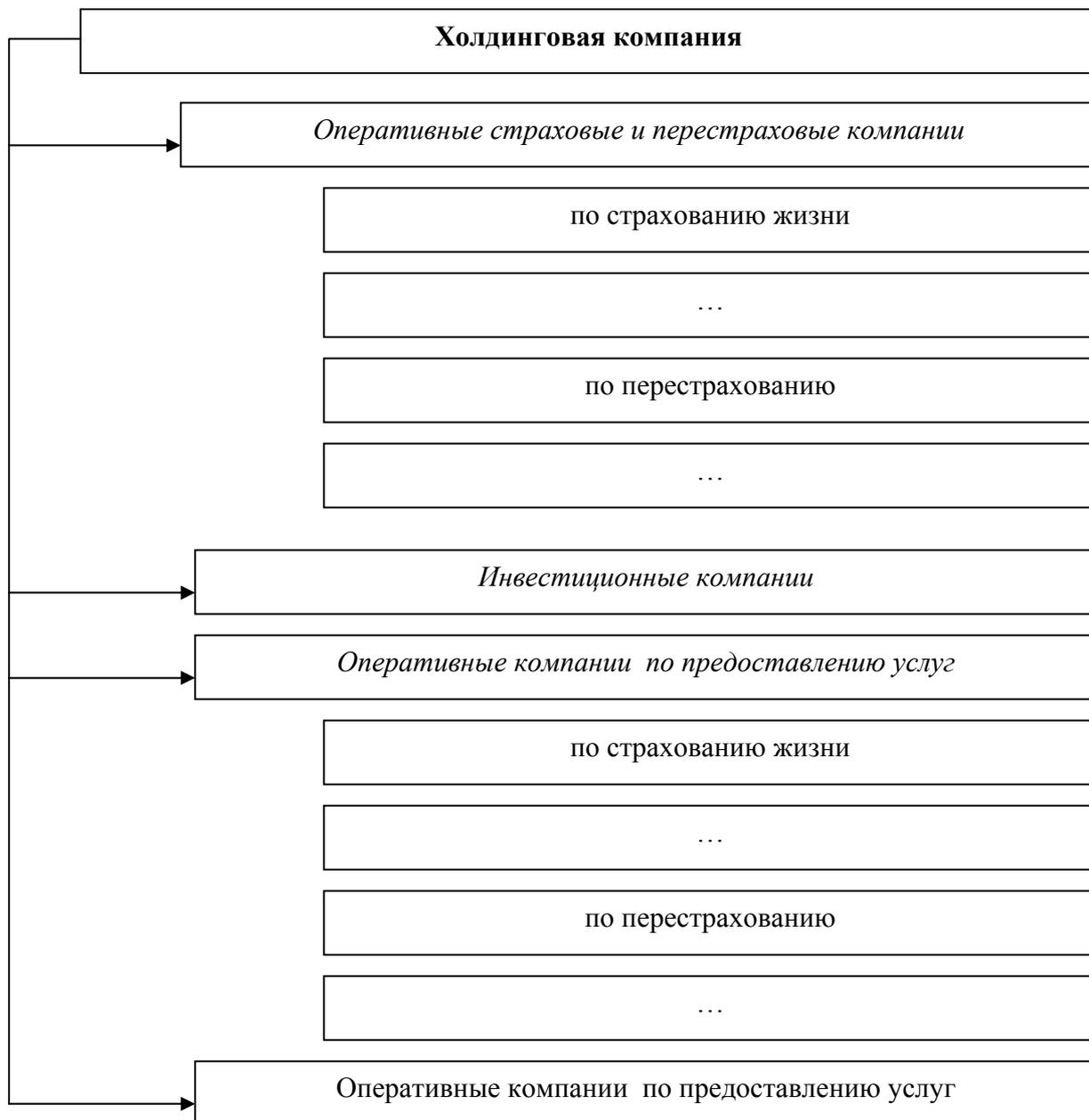


Рис. 1. Возможная структура концерна

Объектом страхового надзора являются непосредственно оперативные страховые компании. Холдинговая компания, которая сама не осуществляет страховую или перестраховочную деятельность, является объектом для наблюдения со стороны страхового надзора в отношении ее контроля над акционерами. Компании, предоставляющие услуги, также являются объектом наблюдения страхового надзора в отношении их контроля над заключением договоров о распределении функций и получения платы за передачу услуг.

Концерн имеет также и определенные недостатки, возникающие в связи с его размером и сложностью организации, что требует более четкой координации деятельности всех компаний, входящих в него. Реализация на практике выше приведенной модели требует, как правило, определенных компромиссов, т.к. в результате реорганизации концерна и образования новых структур возникают

дополнительные сложности. Обязательным является определенный минимальный объем отдельных правовых единиц, прежде всего страхового портфеля оперативных страховых компаний. Технически достаточно сложно провести распределение риска между страховыми портфелями разных страховых компаний, т.к. здесь появляется столкновение с принципом разделения отраслей.

Важно также отметить, что в дальнейшем данный вид концерна также может быть расширен за счет присоединения не страховых компаний, особенно тех, которые функционируют в сфере оказания финансовых услуг и которые тесно связаны со сферой перестрахования рисков. В этом случае второй уровень может включать дополнительное подразделение, состоящее из оперативных не страховых компаний (рис. 2).

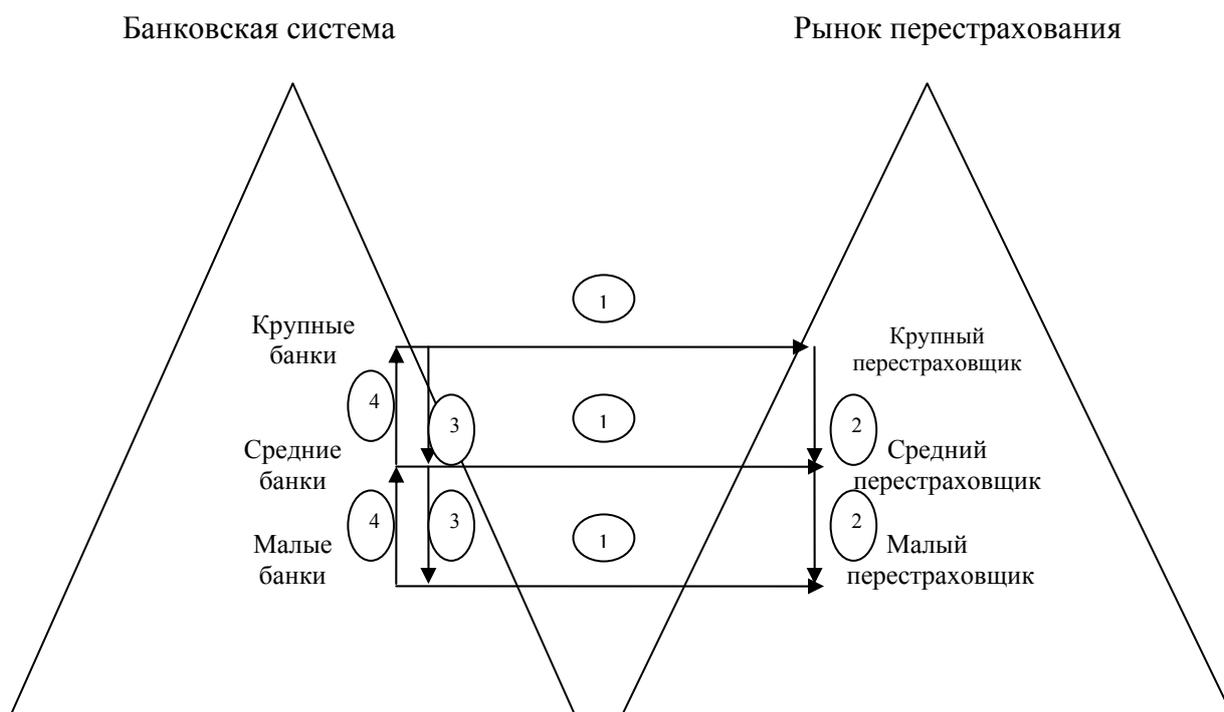


Рис. 2 Рекомендуемая схема взаимодействия банков и перестраховщиков

Особым механизмом развития перестрахования в странах с развивающейся экономикой может стать развитие «банкоперестрахования», которое формируется вследствие создания альянсов, сторонами которых выступают банки и компании рынка перестрахования. На сегодняшний день в науке отсутствует методология взаимодействия банковских и перестраховочных структур. По мнению автора, ее можно изобразить как взаимосвязанные пирамиды, воспроизведенные на рисунке 2.

Финансовые потоки между одинаковыми по величине компонентами обозначены цифрой 1. Они отражают процесс взаимодействия со стороны банков и предусматривают встречные потоки по возврату полученных активов, а также процентов за их использование. Цифрой 2 показаны финансовые потоки от крупных перестраховочных компаний к более мелким перестраховщикам. Цифры 3 и 4 отражают движение денежных средств внутри банковской системы, то есть средств, являющихся финансовой поддержкой более крупных банков мелким банкам (3), и средств консорциумов или синдикатов, объединенных в крупных банках, которые являются операторами проекта (4).

Таким образом, в заключении отметим, что перестрахование – это очень перспективная сфера взаимодействия банков и страховых компаний, т.к. в процессе совместной работы страховые организации используют банковские технологии в перестраховании. Из премий может формироваться депозит, а страховое возмещение является кредитом, выплачиваемым из аккумулированных и будущих средств на депозите. Такое взаимодействие весьма актуально и эффективно для стран с развивающейся экономикой. По мнению автора, использование банковского потенциала существенно увеличит емкость рынка перестрахования и уменьшит утечку капитала из страны, что в свою очередь, повысит капитализацию компаний на рынке перестрахования и позволит рынку страхования развиваться в целом.

Література

1. Глобальный холдинг «HSBC» [Электронный ресурс]. – 2014. – Режим доступа: <http://www.hsbc.com/about-hsbc/structure-and-network>.
2. Страховая группа «Jardine Matheson Group» [Электронный ресурс]. – 2014. – Режим доступа: <http://www.jardines.com/the-group/history/2010-present.html>.
3. Страховой портал «Forinsurer» [Электронный ресурс]. – 2014. – Режим доступа: <http://forinsurer.com/news/04/10/05/1928>.
4. Экономический портал [Электронный ресурс]. – 2014. – Режим доступа: http://www.economicportal.ru/history_comp/citigroup.html-2014.
5. Willkie, F. LLP. Recent Developments and Current Trends in Insurance Transactions and Regulation [Electronic resource] / F. Willkie, Gallagher. – Available at: http://www.willkie.com/files/tbl_s29Publications%5CFileUpload5686%5C4549%5CRecent%20Developments%20and%20Current%20Trends%20in%20Insurance%20Transactions%20and%20Regulation%20Year%20in%20Review%202013.pdf.

Стаття надійшла до редакції 24.04.2014 © Лезговко А. М.

References

1. *Globalnyi holding «HSBC»*. (2014). Available at <http://www.hsbc.com/about-hsbc/structure-and-network>
2. *Strahovaia gruppya «Jardine Matheson Group»*. (2014). Available at <http://www.jardines.com/the-group/history/2010-present.html>.
3. *Strahovoy portal «Forinsurer»*. (2014). Available at <http://forinsurer.com/news/04/10/05/1928>.
4. *Ekonomicheskii portal*. (2014) Available at http://www.economicportal.ru/history_comp/citigroup.html-2014.
5. Willkie, Farr & Gallagher. (2014). *LLP. Recent Developments and Current Trends in Insurance Transactions and Regulation. Year in Review 2012*. Available at http://www.willkie.com/files/tbl_s29Publications%5CFileUpload5686%5C4549%5CRecent%20Developments%20and%20Current%20Trends%20in%20Insurance%20Transactions%20and%20Regulation%20Year%20in%20Review%202013.pdf

Received 24.04.2014 © Lezgovko A. M.