Сигалович Ольга Леонидовна. Методы и инструменты страхования в системе финансово-промышленной группы : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10.- Хабаровск, 2006.- 206 с.: ил. РГБ ОД, 61 07-8/225

**Содержание к диссертации**

Введение

Раздел 1. МЕТОДОЛОГИЯ ФОРМИРОВАНИЯ ФПГ 8

1.1 Инвестиции как основа интеграционных процессов 8

1.2 Формирование интеграционных структур с участием банко-страхового капитала 21

1.3 Технология формирования ФПГ 32

Раздел 2. АНАЛИЗ СИСТЕМ ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННОЙ ГРУППЫ 47

2.1 Анализ финансовой триады 47

2.2 Оценка эффективности главной триады системы ФПГ 83

2.3 Триада «НПФ — Предприятие — Банк» 95

Раздел 3. СТРАХОВАНИЕ В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ ФПГ 117

3.1 Квотно-пропорциональное перестрахование в условиях полной неопределённости 119

3.2 Перестрахование эксцедента суммы в условиях полной неопределённости 132

3.3 Моделирование принятия решения о перестраховании в условиях частичной неопределённости 142

3.4 Диверсификация рисков ФПГ страховой составляющей группы 152

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 178

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ 185

ПРИЛОЖЕНИЯ 193

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Актуальность исследования обусловливается необходимостью научного осмысления роли страхования как института в системе интегрированного капитала. Интеграционные процессы в мировой практике развиваются уже более полутора веков. Кульминацией этого развития явилось создание финансово-промышленных групп. На современном этапе развития в промышленно развитых странах финансовая составляющая ФПГ базируется на двух приблизительно равномощных институтах: банках и страховых группах, взаимодействующих друг с другом как чисто финансовые структуры с акцентом на переливы капитала и создание банко-страховых продуктов. При таком подходе к функционированию интегрированных структур в значительной степени нивелируется сущность страхования как инструмента управления риском и уменьшения издержек инвестиционных потоков.

Период формирования интегрированного капитала в России на порядок меньше и мотивация его создания на данном этапе имеет иную природу. На сегодняшний день динамично развивающуюся экономику России пока ещё не вполне верно назвать полноценно рыночной. Имеется достаточно много факторов, препятствующих развитию предприятий и финансовых структур, в том числе недостаточно развитая законодательная база и недостаточная экономическая стабильность. В таких переходных условиях предприятия стремятся обособиться и образовать собственную промышленно-финансовую инфраструктуру, обеспечивающую снижение зависимости от общенациональных факторов риска в экономике. Мировой опыт показывает, что наиболее оптимальными интеграциями являются ФПГ, где финансовую основу составляют банки и страховые организации. Российская практика подтверждает это. Вместе с тем теоретические исследования в области формирования и функционирования ФПГ практически отсутствуют. Идёт накопление и анализ статистического материала параллельно со стихийным формированием и развитием интеграционных структур ФПГ.

В связи с этим, особую остроту в настоящее время приобрели проблемы оптимизации структуры ФПГ, системного анализа её подгрупп и оценки инвестиционных потоков с целью сохранения и прироста капитала системы. В соответствии с изложенным, необходимы исследования по выявлению возможностей института страхования, а также его роли и значения в системе управления рисками ФПГ в контексте минимизации издержек и максимизации прибыли. В частности необходимы исследования по оптимизации структуры страховой составляющей ФПГ и оценке инвестиционных потоков, порождаемых ею.

Особый научный интерес представляет деятельность региональных ФПГ, уровень капитализации, которых на два-три порядка ниже капитализации соответствующих структур федерального уровня. Данное обстоятельство предопределяет мотивацию исследования в этом направлении, так как решение вышеизложенных проблем является одним из критериев выживаемости региональных ФПГ в отличие от федеральных. Слабость финансовой основы порождает новые проблемы, характерные только для региональных ФПГ, в частности, целесообразность формирования оптимальных интеграционных структур ввиду их стоимости.

В данной связи, задача раскрытия роли и значения страхования в системе ФПГ, в том числе региональной, обладает высокой степенью научной актуальности и практической значимости, что предопределило тему диссертации.

Цель и задачи диссертационного исследования. Целью диссертационной работы является исследования возможностей института страхования в системе управления рисками финансово-промышленной группы.

Для достижения сформулированной цели диссертации были поставлены следующие задачи:

— сформулировать структуру ФПГ, учитывающую возможности системы страхования для максимизации дохода и минимизации издержек при взаимодействии с внешней финансово-экономической средой;

— провести финансово-экономический анализ подсистем выбранной системы ФПГ;

— оценить эффективность циркулирующих в системе ФПГ финансовых потоков;

— дать сравнительную оценку эффективности стратегий страхования и самострахования элементов ФПГ;

— оценить целесообразность включения в региональную ФПГ элементов накопительного страхования;

— разработать модель управления рисками ФПГ перестрахованием в условиях полной и частичной неопределённости;

— разработать модель формирования оптимального страхового портфеля, минимизирующего риски ФПГ.

Объект и предмет исследования. В соответствии с выбранной целью объектом исследования является система экономических отношений, возникающих в процессе функционирования страховых организаций в системе ФПГ.

Предметом исследования является система методов оценки влияния института страхования на процессы сохранения и пророста капитала ФПГ.

Методологической и теоретической основой исследования стали труды отечественных и зарубежных учёных в области инвестиций и интегрирования финансового и промышленного капитала, управления рисками, принятия решений, портфельных теорий, страхового и перестраховочного дела: Ф. Найта, Дж. Неймана, О. Моргенштерна, Г. Марковича, Дж. Тобина, Г. Массе, М.Ю. Серкина, Р.Т. Юлдашева, Е.В. Козловой, Ю.М. Журавлева, Н.В. Хохлова, Т.А. Фёдоровой. На позицию автора повлияли труды дальневосточных учёных: Ю. В. Рожкова, М.И. Разумовской, М.М. Третьякова, Н.С. Отварухиной, Л.С. Воронцовой. Глубина исследования, достоверность и обоснованность научных результатов основаны на информационной базе, включающей федеральные законы и подзаконные акты, методики и правила, утверждённые Федеральной службой страхового надзора МФ РФ, официальные статистические данные по развитию страхового рынка и информационно-статистической базе страховых компаний Хабаровского края.

В ходе данной работы применялись общенаучные методы (индукция, дедукция, абстрагирования), методы формальной логики, системного анализа, экономической теории и теории игр, экономико-математического моделирования и прикладные методы математической статистики.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в следующем:

— предложена тетроидальная модель структуры ФПГ, состоящая из четырёх триад и шести звеньев;

— разработана методика оценки эффекта сохранения и прироста собственного капитала ФПГ на базе моделирования банко-страховых систем;

— выделен класс рисков промышленной основы ФПГ, требующих страховой защиты; получено достаточное условие необходимости страхования внутренних рисков ФПГ;

— даны количественные оценки финансового потока спроса населения на дополнительное пенсионное обеспечение в системе ФПГ;

— получены достаточные условия принятия решения о входящем и исходящем перестраховании рисков ФПГ, зависящие от условий перестраховочного договора в случае квотно-пропорционального и эксцедента суммы перестрахования;

— разработан алгоритм формирования оптимального страхового портфеля минимального риска на основе квадратичной функции полезности;

— доказана возможность выделения единственного оптимального портфеля без привлечения функции полезности в случае принадлежности страховой организации системе ФПГ.

Практическая значимость работы заключается в том, что автором разработаны предложения по формированию структуры ФПГ, оптимально учитывающие возможности страхования. Предложения отражают специфику российского законодательства в области формирования интегрированных финансово-промышленных структур и страхового права. Выводы и рекомендации, полученные в диссертационном исследовании, могут быть использованы при оценке эффективности включения банко-страховых продуктов в систему ФПГ, привлечённых за счёт страхования инвестиционных ресурсов, оценке целесообразности включения негосударственного пенсионного фонда в систему ФПГ, принятии решений о перестраховании, а также формировании оптимального страхового портфеля в целях минимизации рисков ФПГ.

Результаты исследования предполагается использовать в учебном процессе ВУЗов при преподавании дисциплин «Страхование», «Перестрахование», «Негосударственное пенсионное обеспечение».

Апробация и внедрение результатов исследования. Основные положения и результаты диссертационного исследования обсуждались и были одобрены на международных научно-практических конференциях Пензы (2005), а также на всероссийской конференции молодых ученных и аспирантов Санкт-Петербурга (2005).

Выводы и рекомендации, полученные в результате диссертационного исследования использовались при формировании неформальной региональной ФПГ на базе лесопромышленного комплекса Хабаровского края и приняты к исполнению страховыми организациями «Восточная перестраховочная компания», «ВостокСтрахование», «Восток-Мед», входящими в страховую группу «Восток».

## Инвестиции как основа интеграционных процессов

Имеется целый ряд публикаций, посвященных анализу категорий "капитал", "инвестиции", "интеграция". Исходя из целей исследования, наиболее интересны процессы, проявляющиеся в интегрировании финансового и промышленного капитала и воздействии на этот процесс региональных особенностей.

Среди достаточно большого перечня побудительных мотивов финансово-промышленной интеграции одним из важнейших является оптимизация инвестиций. Ведь инвестиционная потребность субъектов воспроизводственного процесса никогда не может быть удовлетворена "в полной мере. Этот вывод уже давно не требует особых научных доказательств, превратившись в экономическую аксиому.

Инвестиции являются одним из ключевых понятий и, одновременно, основой существования рыночной экономики. Однако современными экономистами вкладывается в это понятие различный смысл. Ведь, как утверждал известный учёный Э.Фромм, терминологические неясности мешают любому научному обсуждению [75].

До 1991 г. [34,38,46] термин «инвестиции» употреблялся обычно как синоним «капитальные вложения». При этом выделились два подхода: «затратный» и «ресурсный». Наиболее подробно в литературе эти подходы проанализированы и подвергнуты критике в работе [50].

Столь примитивный подход к пониманию инвестиций объективно был связан с функционированием лишь вертикальных каналов переливов финансовых ресурсов: предприятие —государство; государство - предприятие.

Вместе с тем с формированием в стране основ рыночных отношений изменяются и научные парадигмы, возникают и эволюционируют строго рыночные подходы к оценке сущности инвестиций. Так, Ю.А. Матькин уже в 1990 г. понимал под инвестициями "вложения финансовых и материально-технических ресурсов как в пределах СССР, так и за рубежом с целью получения социального, экономического и экологического эффекта" [45].

Указанное определение, по существу уже было тождественно пониманию категории "инвестиции" в зарубежной экономической литературе, где широко распространена интерпретация инвестиций как набора благ, ценностей, вкладываемых в предпринимательскую деятельность для получения дохода (социального эффекта) в будущем. Однако и для указанной литературы характерны широкие вариации в толковании рассматриваемого нами термина, что обусловлено спецификой и традициями различных научных школ и течений. Широко известная австрийская школа "предельной полезности" (родоначальник - Бем-Баверк Эйген: 1851- 1914 гг.) трактует инвестиции как обмен удовлетворения сегодняшних потребностей на удовлетворение их в будущем. "Наиболее общее определение, которое можно дать акту вложения капитала, -утверждает представитель указанной школы П. Массе (Франция), - сводится к следующему: инвестирование представляет собой акт обмена удовлетворения сегодняшней потребности на удовлетворение её в будущем с помощью инвестированных благ" [44]. В подобной трактовке рассматривают инвестиции и современные российские экономисты [17].

В рамках этой теории процент (доход на вложенный капитал) выступает как вознаграждение за отказ от текущего потребления и стимул для накопления капитала. Общепринято считать, что предпочтение настоящих благ будущим -своего рода психологический закон [72].

## Анализ финансовой триады

Анализ этой триады начнем с вершины «С». Как будет показано ниже, страховые компании в составе финансовой группы региональной ФПГ могут занять ведущее положение. В настоящее время большинство страховых компаний России в структуре ФПГ — кэптивные, т.е. их деятельность в основном сводиться к обслуживанию финансовых потоков основной корпорации, включая и ассоциированные компании, например, дочерние.

История кэптивных компаний восходит к 20-ым годам XX столетия, когда стали появляться взаимные сберегательные банки и совместные страховые компании. Число этих компаний резко возросло после того, как они стали использовать оффшорные фирмы в качестве материнских для организации более дешевых страховых схем и как альтернатива обычным страховым компаниям. В настоящее время зарегистрировано более 5000 кэптивных страховых компаний по всему миру с собственным капиталом, превышающим 50 миллиардов долларов и собирающих более 20 миллиардов долларов страховых премий ежегодно.

Но, все-таки, в мировой практике у ФПГ относительно мало кэптивных страховых компаний. В основном страховщики самостоятельны и сами образуют ФПГ, так как владеют банками, недвижимостью, производством.

Крупнейшие международные страховые компании уже давно стоят в одном ряду с транснациональными финансово-промышленными холдингами. AIG, Allianz, АХА и другие гиганты могут поспорить своими финансовыми возможностями с Bank of New York или General Electric. В России все по-другому. Хотя сборы страховых компаний и растут с каждым годом, по своим финансовым возможностям страховщики, не могут сравниться даже с самой слабой ФПГ.

Существующие на Западе кэптивные страховые компании созданы, как правило, для ухода от налогов. Признанными международными страховыми центрами, где сосредоточено рекордное число страховых компаний, остаются Багамские острова и Сейшелы, оффшорные зоны с льготным режимом налогообложения. Транснациональные корпорации выстраивают длинные финансовые цепочки, на одном конце которых оказываются оффшорные зоны и кэптивные страховые компании, а на другом — всемирно известный брэнд. Кэптивы используются для оптимизации налогообложения точно так же, как в России недавно использовалось так называемое зарплатное страхование [18]. Например, предприятие страхует риск у обычной страховой компании и по договоренности с ней выплачивает страховой взнос. По той же договоренности она тут же перестраховывает этот риск у своей оффшорной страховой кэптивнои компании и переводит туда страховой взнос. Средства переводятся за границу и их можно использовать от имени кэптивнои компании как угодно — инвестировать, переводить в виде займа, давать кредиты, при этом наблюдается существенный выигрыш в налогах [25, 69].

С этим явлением недавно борется FATF (международная организация по борьбе с легализацией доходов, полученных преступным путем), однако число кэптивных компаний, зарегистрированных в оффшорных зонах, пока не уменьшается.

Основными причинами создания кэптивнои страховой компании в системе ФПГ могут быть следующими:

1. Чрезмерно высокая цена страхования на традиционном рынке.

Предприятие может считать, что величина премии, выплачиваемой ежегодно страховщикам, несоразмерно велика в сравнении с ожидаемыми выплатами по страховым случаям и может быть снижена путем организации прямого страхования через собственную страховую компанию — кэптив. Это утверждение имеет под собой реальную основу. Во-первых, цена прямого страхования обязательно включает в себя расходы коммерческого страховщика по управлению компанией, в том числе на маркетинг, рекламу, поиск клиентов, выплату комиссионных вознаграждений посредникам, что значительно повышает страховую премию. Во-вторых, любой страховщик — это коммерческая организация, нацеленная на получение прибыли; соответственно прибыль также является заметной составной частью цены страхования. В-третьих, расчет нетто-ставки основан на средней статистике по отрасли, региону и т.п. Статистика конкретного предприятия может быть значительно лучше средних показателей аварийности по отрасли или региону за счет лучшей организации управления риском, принятия соответствующих превентивных мер. Кэптив может предоставлять страхование своему родителю по цене, установленной на уровне необходимых затрат, исключив указанные выше надбавки. Тем самым цена, а значит, расходы материнской компании по страхованию могут быть значительно снижены [47].

## Квотно-пропорциональное перестрахование в условиях полной неопределённости

Существует достаточно много количественных методов описания перестраховочных операций [10,20,40,86], которые в основном базируются на вероятностных характеристиках. Однако существует ряд операций, когда вероятностные характеристики недоступны, но принимать решение о проведении перестраховочных операций необходимо. Кроме того, имеющиеся методы направлены в основном на оптимизацию или прогнозирование [21 ] тех или иных показателей.

Принятие решения в любой финансово-экономической задаче связано с риском. Этот риск обусловлен последствиями принятия неверного решения, что предопределенно неопределенностью знаний о внешней финансово-экономической среде. Риск здесь трактуется как «неопределённость, связанную с принятием решений, реализация которых происходит в течение времени» [90, С. 688 - 690]. Эта концепция базируется на известной трактовке риска Фрэнка Найта, основанной на анализе соотношения риска и неопределённости, Фрэнк Найт предложил различать измеримую и неизмеримую неопределённость и одним из первых начал рассматривать качественные методы, получивших дальнейшее развитие в теории принятия решения и теории игр [93]. Неизмеримая неопределённость трактовалась в общих чертах как ситуация отсутствия статистических данных и невозможность получения вероятностных характеристик изучаемых экономических процессов. Соответственно измеримая неопределённость характеризуется наличием статистики или вероятностных характеристик, полученных каким-либо образом. В современной технологии неизмеримая неопределённость обозначается как полная неопределенность, соответственно измеримая определенность трактуется как частичная неопределённость.

При принятии решения о перестраховании страховая организация в системе ФПГ может оказаться как в условиях полной, так и частичной неопределённости. При принятии риска промышленной основы в перестрахование перестраховочной компании группы или при дальнейшей ретроцесии части рисков во внешнюю финансовую среду лицо, принимающее решение (ЛПР), находится в условиях частичной неопределённости, так как имеет возможность ознакомиться со статистикой распределения конкретных рисков. При принятии рисков в перестрахование из внешней финансовой среды ЛПР находится в условиях полной неопределённости. Цеденты редко делятся статистической информацией о рисках с перестраховщиками. Тем более что страховщики в системе, региональной ФПГ являются молодыми организациями, как и сама система.

Для оценки принятия решения в условиях полной неопределённости можно воспользоваться критериями статистической теории игр [52, 94]. К числу классических критериев можно отнести следующие:

максиминный критерий Вальда;

минимаксный критерий Сэвиджа;

критерий обобщённого максимина (пессимизма - оптимизма) Гурвица;

принцип равновозможности Лапласа.

Отличие частичной неопределённости от полной очень существенно. Информации во втором случае намного меньше. Поэтому принятые решения по этим правилам нельзя считать окончательными, самыми лучшими. Однако если все критерии указывают на единственное решение, то это уже существенная информация. Каждый критерий имеет свое экономическое содержание.

Критерий Вальда предполагает гарантированный финансовый результат в любых условиях внешней финансовой среды, наибольший при всех наименее благоприятных обстоятельствах. Наилучшим решением будет то, для которого результат будет максимальный среди всех наименьших по каждому решению. Этот критерий иногда называют критерием крайнего пессимизма.