Перевозчиков Сергей Юрьевич. Страховой кэптив и возможности его использования в России : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 Москва, 1999 151 с. РГБ ОД, 61:00-8/1490-9

**Содержание к диссертации**

Введение

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СТРАХОВЫХ КЭПТИВОВ В СИСТЕМЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ

РИСКОВ И ЕЕ ОПТИМИЗАЦИЯ 10

1 1, Страховой кэптив. экономическая сущность и возможности использования в системе финансирования рисков 10

1.2. Традиционные и альтернативные инструменты системы финансирования рисков возможности ее оптимизации 34

2. ОПЫТ КЭДТИВНОГО СТРАХОВАНИЯ И ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ РАБОТ НАД ПРОЕКТОМ УЧРЕЖДЕНИЯ СТРАХОВОГО КЭПТИВА. 52

2.1. Зарубежный опыт развития кэптивного страхования 52

2.2. Опыт использования страховых кэптивов в россии 66

2.3. Основные этапы работ над проектом учреждения страхового кэптива 81

3. АНАЛИЗ ВОЗМОЖНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПЕРЕСТРАХОВОЧНОГО КЭПТИВА НА ПРИМЕРЕ ОАО «РОСНО» 96

3.1. Определение стратегии работы кэптива 96

3.2. Разработка финансового плана работы кэптива 107

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 124

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ И ЛИТЕРАТУРЫ 127

ПРИЛОЖЕНИЕ 1 , 140

ПРИЛОЖЕНИЕ 2 143

ПРИЛОЖЕНИЕ 3 144

**Введение к работе**

С переходом к экономике рыночного типа, коренным образом изменились условия функционирования российских предприятий. Получив самостоятельность ценой лишения поддержки со стороны государства, отечественные компании, в своем большинстве, оказались неспособными самостоятельно справиться с последствиями реализации угроз рисковой составляющей их окружения, что привело к волне банкротств. Часть из предприятий, в случае своевременного применения механизмов финансирования рисков, могла бы избежать банкротства, но практика их комплексного использования еще не получила широкого распространения в России. Поскольку применение механизмов финансирования рисков есть одно из условий обеспечения устойчивости предприятия на рынке, особое значение приобретает наличие у него системы, оптимально сочетающей использование различных видов таких механизмов (физических, финансовых, страховых и нестраховых). В связи с этим, разработка системы финансирования рисков, которая позволила бы повысить стабильность функционирования хозяйствующего субъекта и нормализовать его денежные потоки в условиях неопределенности, представляет значительный интерес с практической точки зрения. В то же время большое значение имеют и теоретические аспекты этой проблемы, поскольку ее решение требует изучения новых механизмов финансирования рисков, находящихся на стыке страхования, самострахования и альтернативного финансирования.

Как показывает практика функционирования зарубежных компаний, одним из наиболее эффективных методов, используемых в управлении рисками, стала их передача во вне предприятия посредством как традиционных, так и альтернативных механизмов. Одним из последних является применение в программах финансирования рисков страховых и перестраховочных кэптивов. Такой подход имеет ряд преимуществ перед использованием услуг сторонних страховых и перестраховочных компаний и позволяет материнским предпри- ятиями более эффективно использовать свои ресурсы. Можно назвать несколько причин, препятствующих внедрению кэптивного страхования в России, в т.ч отсутствие у руководящего звена отечественных предприятий необходимого опыта использования страховых механизмов в практике хозяйствования, а также сложившийся стереотип недоверия к использованию дочерних финансовых структур. Существенную помощь в преодолении этих препятствий может оказать научное исследование проблем использования страховых кэптивов (дочерних страховых компаний), обобщающее зарубежный опыт и учитывающее реалии российской экономики на современном этапе ее развития.

Таким образом, исследование проблем использования страховых кэптивов в рамках программ финансирования рисков российских предприятий имеет серьезное практическое и теоретическое значение.

Актуальность исследования. Форсирование хода реформ и стратегические просчеты, допущенные в ходе преобразования экономики России, предопределили возникновение ряда проблем, одной из которых является обеспечение стабильного функционирования отечественных предприятий реального и финансового секторов экономики. В странах, имеющих развитые страховые рынки, эта проблема в значительной мере решается посредством создания в компаниях эффективных систем финансирования рисков, неотъемлемой частью которых становятся механизмы передачи рисков. Одним из таких механизмов является кэптивное страхование. Его использование широко распространено в зарубежной деловой практике и позволяет значительно повысить экономический эффект от использования средств, направляемых на финансирование рисков материнской фирмы и связанных с ней компаний. В то же время кэптивное страхование во многом отличается от страхования, осуществляемого свободными страховщиками: оно имеет двойственную экономическую природу, а целесообразность его использования зависит от ряда факторов, не учитываемых при использовании обычного страхования. Решение проблем выбора наиболее эффективного варианта использования кэптивного страхования отечественными компаниями осложняется тем, что на данном этапе развития страхового рынка существует несколько видов кэптивов, значительно различающихся по своим функциональным возможностям, что требует разработки механизма сравнения относительных преимуществ их использования. В связи с этим, исследование современной практики использования страховых механизмов с целью разработки оптимальных программ участия страховщиков в деятельности крупных экономических структур, является актуальным и злободневным.

Новизна постановки проблемы, ее недостаточное освещение в трудах отечественных экономистов, теоретическая и практическая значимость, обусловившие актуальность исследования, предопределили выбор темы диссертационной работы.

Разработка проблемы. В России исследованием проблем использования дочерних компаний и проектирования экономических структур занимаются Гомелля Б.Б., Горбунов А.Р., Ефимов С.Л., Зернов А.А., Зубец АН., Мовсе-сян А.Г., Рогова О.Л. и другие. Их исследования охватывают временной промежуток последних 6-7 лет и поэтому представляют определенный интерес, но проблема использования дочерних страховых компаний в рамках программ финансирования рисков материнских фирм не затрагивается ими как таковая. Горбунов А.Р., Ефимов С.Л. и Мовсесян А.Г. рассматривают использование дочерних компаний в основном лишь с позиций налогового планирования. Зернов А.А. и Зубец А.Н. концентрируют внимание на вопросах построения оптимальных программ страхования рисков предприятий энергетического комплекса и оптимизации организационной структуры страховых компаний, не объединяя эти проблемы в одну, - применение в программе финансирования рисков дочернего страховщика.

Более широкое освещение проблемы использования страховых и перестраховочных кэптивов нашли за рубежом, в частности, Barile Andrew J. рас- смотрел возможности страховых кэптивов в области налогового планирования, Neil Doherty и Clifford Smith исследовали проблему формирования стратегии корпоративного страхования, Porat М. и Bawcatt Р.А. выпустили монументальные монографии, посвященные проблемам учреждения, управления и развития кэптивных страховщиков.

Однако непосредственно по проблеме использования страховых кэптивов российскими компаниями пока еще нет достаточно полных исследований, базирующихся на системном подходе к ее освещению, отсутствует и научно разработанная концепция полноценного участия страховой (перестраховочной) компании в системе управления рисками и денежными потоками крупных объединений. В то же время на практике успешно функционирует немало отечественных de facto кэптивных страховых компаний, основной задачей которых выступает управление рисками материнских предприятий, что предопределяет необходимость теоретической разработки проблемы использования страховых кэптивов в России.

Цель настоящего исследования - обосновать целесообразность использования страховых кэптивов отечественными предприятиями на данном этапе развития Российской экономики. В соответствии с указанной целью, были поставлены следующие задачи:

Раскрыть экономическую природу кэптивного страхования.

Изучить зарубежный опыт реализации концепции кэптивного страхования и выявить основные функции страхового кэптива.

Определить место страхового кэптива в системе финансирования рисков материнской компании и выделить классификационные признаки видов кэптивов.

Исследовать этапы построения систем финансирования рисков и разработать метод оптимизации структуры затрат на их реализацию.

Выявить приоритетные направления развития концепции кэптивного страхования за рубежом.

Разработать методику оценки целесообразности использования страхового кэптива и составить план мероприятий по реализации проекта.

На основе данных одной из российских компаний проверить результаты теоретического исследования.

Предметом исследования является обеспечение защиты интересов российских предприятий путем использования страховых кэптивов в их программах финансирования рисков и управления денежными потоками

Объектом исследования являются кэптивные страховые компании, первичной функцией которых выступает страхование или перестрахование рисков материнской структуры и связанных с ней фирм.

Методология и методика исследования. Теоретической основой исследования являются научные труды отечественных и зарубежных ученых, практиков страхового дела, изучающих проблемы взаимодействия фирм, управления рисками и налогового планирования. Эмпирической базой исследования послужили рабочие материалы Willis Corroon Group, статистическая информация, предоставленная Чартерным институтом страхования, а также материалы опубликованной отчетности российских предприятий. В качестве инструментария исследования применялись системный подход, логико-структурный анализ и статистические методы (построение индексов и ранжирование показателей).

Научная новизна проведенного исследования состоит в определении перспектив развития страховых кэптивов в России на основе уточнения теоретических положений об их экономической природе, месте и роли в условиях формирующегося рынка. В частности, в диссертации:

1. Раскрыто понятие «кэптивного страхования» как одного из механизмов финансирования рисков материнской компании и определен характер сочетания в нем элементов страхования и самострахования как методов формирования страхового фонда.

Дано определение страхового кэптива как дочерней фирмы, первичной функцией которой выступает страхование или перестрахование рисков материнской и присоединенных к ней компаний.

Определены существенные признаки видов страховых кэптивов, и на этой основе разработана их научная классификация, позволяющая осуществить сравнительную оценку преимуществ и недостатков их использования материнскими компаниями.

Выявлены приоритетные направления развития кэптивного страхования за рубежом (повышение доходности, уровня собственного удержания и ликвидности над аналогичными показателями свободных страховых компаний) и раскрыты причины, давшие начало этим тенденциям.

Дана оценка российского опыта использования кэптивного страхования, подтверждающая эффективность использования кэптивных страховщиков в рамках систем финансирования рисков и управления денежными потоками отечественных компаний.

Научные положения, выносимые на защиту.

Экономическая природа кэптивного страхования и его место в системе финансирования рисков.

Научная классификация страховых кэптивов с целью обеспечения возможности их сравнительно-сопоставительного анализа и выбора модели построения кэптива, наиболее полно удовлетворяющей потребности конкретных материнских предприятий.

Принципы и методы учреждения кэптива российскими компаниями.

Практическая значимость исследования состоит в том, что предложения и рекомендации, содержащиеся в диссертации, нашли применение в практической деятельности участников российского страхового рынка. Полученные результаты позволяют оптимизировать затраты на финансирование рисков,, б т.ч. при помощи кэптивного страхования. Практическую значимость имеют:

1. Предложения по оптимизации затрат на страховую защиту с помощью кэптивного страхования.

Оптимизационная модель, позволяющая на основании данных конкретных предприятий оптимизировать их затраты на финансирование рисков.

Предложения по внесению в российское законодательство и нормативные акты Министерства финансов России изменений, направленных на стимулирование использования отечественными предприятиями страховых кэптивов, зарегистрированных в России. В т.ч. предлагается внести изменения: в процедуру лицензирования страховых компаний Департаментом страхового надзора Министерства финансов России; в Положение о размещении страховых резервов; б действующее законодательство, регулирующее налогообложение страховых компаний.

Методика оценки предприятием целесообразности использования дочерней страховой компании и организации процесса ее учреждения.

Апробация результатов исследования. Выводы и рекомендации, содержащиеся в работе, нашли применение в практике хозяйственной деятельности отечественных страховых компаний, в т.ч. АСК «ДАЛЬАКФЕС» и ДСОАО «Рос госстрах-Приморье», а также используются в работе администрации Приморского края. Отдельные результаты исследования используются в преподавании учебных дисциплин «Теория страхования» и «Страховое дело» в Финансовой академии при Правительстве РФ.

Публикации основных положений исследования представлены 5 работами общим объемом 2,05 п.л. (в т.ч. авторский текст 1,95 п.л.) .

Состав и структура диссертационной работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка используемой литературы (162 наименования) и 3-х приложений. '" Воропаева Т.В., Перевозчиков СЮ. Альтернативные механизмы передачи риска и их использование в системе риск-менеджмента // Информационное обеспечение управления экономикой. - М.: ФА, 1999 г. - 0.4 п.л. (авт. текст 0.3 п.л.); Перевозчиков С.Ю. Возможности использования страховых кэптивов российскими предприятиями // Страховое дело. 1999 г. №11. - 0.5 п.л.; Перевозчиков СЮ. Система финансирования рисков и возможности ее оптимизации // Вестник Дальневосточной государственной академии экономики и управления. Владивосток, 1999 г. №3. - 0.4 п.л.; Перевозчиков СЮ. Кэптивное страхование: зло или благо? // Вестник Дальневосточной государственной академии экономики и управления. Владивосток, 2000 г. №1. - 0,4 п.л.; Перевозчиков СЮ. Современные тенденции проектирования страховых кэптиёоб // Информационное обеспечение управления экономикой. - М.: ФА, 1999 г. - 0.35 п.л.

## Страховой кэптив. экономическая сущность и возможности использования в системе финансирования рисков

Кэптивное страхование окончательно сформировалось как механизм финансирования рисков в 50-е годы под влиянием следующих объективных экономических факторов:

- невозможности размещения на рынке свободного страхования узкоспециализированных рисков предприятий как реального, так и финансового секторов экономики;

- значительного превышения страховых взносов, уплачиваемых свободным страховщикам, над отчислениями в фонды самострахования предприятий по аналогичным рискам;

- развития технологий финансирования рисков и проектирования сложных экономических структур поставило предприятия перед необходимостью создания выделенных в структуре компании центров управления рисками

Невозможность получить необходимые услуги на рынке свободного страхования побудила предприятия как хозяйствующие субъекты пересмотреть возможность использования самострахования для финансирования своих рисков. Самострахование представляет собой один из исторически наиболее ранних методов формирования страхового фонда. В настоящее время исследованию самострахования как метода формирования страхового фонда в отечественной литературе не уделяется должного внимания: за 50 последних лет этой проблеме не было посвящено ни одного специального исследования. Тем не менее, трактовку этого термина можно найти в словарях:

- самострахование - «создание страхователем собственных страховых (резервных) фондов за счет регулярных отчислений, откладывания денежных средств»2;

- самострахование - «создание страхователем собственных страховых (резервных) фондов за счет регулярных отчислений в целях покрытия возможного ущерба вследствие определенных рисков»3.

Как видим, эти два толкования очень близки по смыслу, и в своей работе мы придерживаемся их.

К достоинствам самострахования как метода формирования страхового фонда относятся:

- возможность формирования страхового фонда в денежном или материальном выражении в зависимости от конкретной ситуации;

- при формировании страхового фонда в денежном выражении возникает возможность получения дополнительной прибыли за счет размещения временно свободных средств страхового фонда, находящихся в распоряжении самострахователя;

- снижение затрат на финансирование рисков, поскольку самострахователь не оплачивает услуг специализированной страховой компании;

- размер отчислений в страховой фонд зависит только от истории возникновения убытков по рискам самострахователя, причем последняя, при наличии у него эффективной системы управления рисками, может быть значительно менее тяжелой, чем в среднем по отрасли;

- повышается оперативность возмещения убытков.

Недостатки этого метода обусловлены, прежде всего, отсутствием пространственной раскладки ущерба и проявлением их является:

- опасность банкротства самострахователя при наступлении единовременного катастрофического убытка или серии убытков средней тяжести;

- необходимость инвестирования средств страхового фонда только в высоколиквидные активы, что снижает их доходность;

## Зарубежный опыт развития кэптивного страхования

С момента начала использования страховых кэптивов в качестве инструмента управления рисками, мировая практика финансирования рисков накопила значительный опыт их создания и применения. К концу 1996 года в мире насчитывалось уже более 3 800 страховых кэптивов, а общая сумма собранных ими страховых премий составляла USD 19 млрд. По мере развития страховых кэптивов, менялись количественные и качественные показатели их функциони-рования. Опираясь на данные, опубликованные агентством A.M. Best", можно выделить несколько тенденций в практике хозяйствования страховых кэптивов на современном этапе их развития:

- доходность операций кэптивных страховщиков начинает превосходить доходность свободных страховых компаний;

- кэптивные компании начинают оставлять на собственном удержании больше рисков, чем свободные страховщики;

- краткосрочный показатель ликвидности кэптивов начинает превышать аналогичный показатель свободных страховых компаний.

Развитие этих тенденций мы можем объяснить наличием ряда объективных к тому предпосылок.

Предпосылки повышенной доходности кэптивных компаний:

- более тесные взаимоотношения кэптивных компаний со страхователями и более полные данные о страхуемых рисках;

- использование кэптивами ретроспективных полисов, позволяющих при необходимости корректировать цену страховой услуги;

- осуществление прямой подписки рисков, благодаря чему суммы, затрачиваемые свободными страховщиками на выплату комиссионных, направляются кэптивными компаниями посредством дивидендов или пониженных тарифов материнской компании и акционерам;

- страховое регулирование западных стран, в частности США, разрешает кэп-тивным компаниям размещать в обычные акции почти в 4 раза больший процент активов, чем свободным страховщикам (дивиденды, выплачиваемые в «хорошие» годы по обычным акциям, как правило, превосходят дивиденды по другим видам акций).

Предпосылки повышенного размера собственного удержания:

- достаточный размер уставного капитала и стабильность величины собираемых премий,

- детальная информация о рисках позволяет менеджерам страховых кэптивов использовать их стратегическое финансирование, оценивая подверженность рискам на протяжении долгосрочных периодов (5 и более лет) с учетом возможных сценариев возникновения убытков и установленных профилей их возмещения.

Основной предпосылкой высокой ликвидности балансов страховых кэптивов является их инвестиционная политика; главными направлениями инвестиций выступают облигации, акции (на долю высоколиквидных обычных акций приходится около 30% активов) и краткосрочные вложения.

Развитию этих положительных тенденций в практике хозяйствования страховых кэптивов за рубежом способствуют экономическая и политическая стабильность юрисдикции материнской компании и ее кэптивов, а также сложившаяся деловая практика страхования. Как можно отметить, почти все указанные предпосылки развития кэптивов связаны, прежде всего, с изменением подхода высшего и среднего управляющего звена материнских компании к формированию взаимоотношений с дочерним страховщиком, построению программ финансирования рисков и инвестиционной политике кэптива. Следует заметить, что при обеспечении соответствующих условий функционирования страховых кэптивов на отечественном рынке, они могли бы стать высокоприбыльными, надежными механизмами финансирования рисков и в России.

## Определение стратегии работы кэптива

Используя зарубежный опыт учреждения кэптивов и опираясь на материалы нашего диссертационного исследования, в данной главе мы проанализируем возможности использования кэптивной компании в условиях российских экономических реалий. Для упрощения расчетов, мы будем исходить из того, что в качестве материнской выступает гипотетическая полнофункциональная российская страховая компания «АБВ». При этом исходные данные для расчетов мы возьмем из опубликованной в открытой печати отчетности ОАО «РОСНО» за 1998 г.44 Такой выбор источника исходных данных определен тем, что ОАО «РОСНО» широко известно, имеет диверсифицированный портфель рисков и, на наш взгляд, достаточно репрезентативно представляет участников российского страхового рынка. Таким образом, поэтапная разработка проекта кэптивной компании в свете проблемы построения систем финансирования рисков отечественных предприятий может быть рассмотрена как типовая и использована в качестве примера проведения предварительных расчетов и финансового планирования деятельности кэптива.

Согласно предложенной нами методике (см. с. 81-90 работы), анализ целесообразности учреждения кэптива проводится в два этапа. Основной задачей первого этапа работ по проектированию кэптивной компании является проверка приемлемости для предприятия самой концепции использования кэптива и определение основных параметров финансового плана кэптивного страховщика.

При определении стратегии работы кэптива, мы будем исходить из того, что цель, которую преследует «АБВ», создавая перестраховочный кэптив, снижение стоимости программы перестрахования за счет ее реструктуризации. При этом, принимая во внимание неустойчивость экономической и политической ситуации в России, мы должны учесть возможность использования перестраховочного кэптива в качестве нового центра прибыли компании, расположенного в юрисдикции, имеющей стабильную экономику. Исходя из этого, при проектировании перестраховочного кэптива, следует сосредоточить особое внимание на вопросах обеспечения его доступа к наиболее развитым рынкам перестрахования и организации управления кэптивом, а также убедиться в наличии прочных экономических связей его потенциальной юрисдикции с Россией.

Поскольку учреждаемый кэптив является перестраховочным, а материнской компанией выступает страховщик, затраты на управление рисками материнской структуры в контексте исследования возможностей учреждения перестраховочного кэптива страховой компанией рассматриваться не будут45.

Общие подходы к построению программ участия дочерних страховых и перестраховочных структур в процессе передачи рисков мы можем проиллюстрировать рисунком (Рисунок 11). Все четыре приведенные диаграммы иллюстрируют собой случай использования кэптивов предприятием, основная деятельность которого не связана со страхованием. Для страховых же компаний эти диаграммы можно упростить, убрав из рассмотрения первый уровень удержания рисков (риски, удерживаемые материнскими предприятиями, чья основная деятельность не связана со страхованием). Рассмотрим каждую из приведенных ниже диаграмм более подробно.