Писаренко Жанна Викторовна. Финансовая конвергенция как особый механизм модификации пенсионного и страхового секторов мирового рынка финансовых услуг: диссертация ... доктора Экономических наук: 08.00.14 / Писаренко Жанна Викторовна;[Место защиты: ФГБОУ ВО Санкт-Петербургский государственный университет], 2017

**Содержание к диссертации**

Введение

**Теоретические основы конвергенции в условиях глобализации и финансовая конвергенция**

Теоретические основы анализа конвергенции в условиях глобализации Изменение роли финансов в мировой экономике

Увеличение долговых обязательств стран мира на фоне уменьшающегося экономического роста Научно-техническая, научно-производственная и информационная революции

Либерализация финансового законодательства

Ускорение глобализационных процессов в контексте деятельности транснациональных корпораций

Выводы по главе

**Финансовые конгломераты – особая институционально-организационная форма финансовой конвергенции .**

Финансовые конгломераты как универсальные финансовые посредники Финансовый конгломерат – современная форма финансовой конвергенции и его регулирование Конвергенция на рынках финансовых услуг: эффекты для страхового и пенсионного сегментов мирового финансового рынка

Эмпирический анализ финансовой конвергенции страховых корпораций и пенсионных фондов на финансовых рынках мира Рынок страхования России в контексте перспектив развития

финансовой конвергенции

Выводы по главе

**Пенсионный сегмент мирового финансового рынка: макроэкономический и институциональный анализ .**

Изменения систем социального и государственного пенсионного обеспечения под влиянием глобальных демографических сдвигов и изменения благосостояния

Увеличение роли пенсионных фондов и страховых корпораций в качестве институциональных инвесторов в мировой экономике

Общие подходы к классификации пенсионных систем

Эмпирический анализ пенсионных реформ

Межстрановый сравнительный анализ и оценка пенсионных реформ в развитых экономиках Современный этап и результаты пенсионных реформ в странах Восточной и центральной Европы, в России и Китае 27

Выводы по главе 235

**Глава 4. Финансовая конвергенция как механизм повышения конкурентоспособности субъектов финансового рынка 240**

4.1. Предпосылки трансформации классического типа финансового конгломерата 240

4.1.1. Конкуренция за клиента 242

4.1.2. Трансфер риска бедности в старости с общественного на индивидуальный уровень .

4.1.3. Банкострахование 251

4.1.4. Продуктовая конвергенция 260

4.1.5. Изменение потребительского поведения 269

4.2. Пенсионные фонды как часть финансового конгломерата 271

4.3. Глобальные вызовы и новые тренды развития государственного

и межгосударственного регулирования в контексте финансовой

конвергенции 286

Выводы по главе 321

Заключение 324

Библиографический список

* [Увеличение долговых обязательств стран мира на фоне уменьшающегося экономического роста](http://www.dslib.net/economika-mira/finansovaja-konvergencija-kak-osobyj-mehanizm-modifikacii-pensionnogo-i-strahovogo.html#7649301)
* [Конвергенция на рынках финансовых услуг: эффекты для страхового и пенсионного сегментов мирового финансового рынка](http://www.dslib.net/economika-mira/finansovaja-konvergencija-kak-osobyj-mehanizm-modifikacii-pensionnogo-i-strahovogo.html#7649302)
* [Увеличение роли пенсионных фондов и страховых корпораций в качестве институциональных инвесторов в мировой экономике](http://www.dslib.net/economika-mira/finansovaja-konvergencija-kak-osobyj-mehanizm-modifikacii-pensionnogo-i-strahovogo.html#7649303)
* [Трансфер риска бедности в старости с общественного на индивидуальный уровень](http://www.dslib.net/economika-mira/finansovaja-konvergencija-kak-osobyj-mehanizm-modifikacii-pensionnogo-i-strahovogo.html#7649304)

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** Одной из ключевых характеристик современной мировой финансовой системы является концентрация деятельности среди небольшого числа крупнейших транснациональных финансовых конгломератов. За последние десятилетия мировой финансовый ландшафт серьезно изменился и в настоящее время характеризуется: увеличением значимости перераспределения инвестиционных потоков между странами и регионами; изменением структуры обращающихся на рынке финансовых инструментов в пользу их корпоративных и производных типов; увеличением роли индивидуальных инвесторов за счет их участия в схемах коллективных инвестиций; увеличением взаимозависимости всех участнков мирового финансового рынка и скорости транзакций из-за стремительного распространения информационно-коммуникационных технологий, универсализации финансовых учреждений, структурной перестройки рынка, усиления конкуренции и пр. Важным глобальным трендом в развитии индустрии финансовых услуг стал также обусловленный конкуренцией процесс все увеличивающего взаимопроникновения участников различных секторов финансового рынка в другие сегменты – финансовая конвергенция.

Процессы финансовой конвергенции и образования новых институциональных форм  
финансовых объединений (финансовых конгломератов) в мировом хозяйстве уже сегодня  
оказывают заметное влияние на реальный и финансовый секторы, государственные  
финансы и другие сферы экономики. Финансовая конвергенция и финансовая  
конгломерация приобретают все большую значимость, выступая в двойственной роли:1)  
движущей силы прорывных финансовых технологий и медиаторов структурных сдвигов,  
сопровождаемых интеграцией банковского, страхового, пенсионного, фондового  
сегментов мирового финансового рынка; 2) механизма преодоления глобального кризиса  
концепции «государства благосостояния» и разрушения традиционных пенсионных  
систем. Оказалась очевидной необходимость государственной политики

самоподдерживающегося экономического роста, увязанной с социальной политикой в области социального страхования и пенсионного обеспечения наряду с созданием долгосрочных схем сбережений с использованием механизмов страхового и пенсионного секторов финансового рынка. Провайдерами такого типа услуг стали страховые компании и пенсионные фонды, которые все чаще функционируют не автономно, а включены в сложные транснациональные финансовые структуры, называемые финансовыми конгломератами. Состав, структура, собственники этих новых межнациональных организаций завуалированы, их взаимоотношения запутаны, поэтому необходимость исследования функционирования и межгосударственного регулирования данных

институтов с учетом роста их влияния на мировой финансовый рынок, а также  
экономического значения пенсионного и страхового сектора, выступающих

стратегической целью многих институциональных инвесторов: банков, трастовых компаний, взаимных фондов, фондов по управлению активами и т.д., чрезвычайно актуальна.

Пенсионный сегмент финансового рынка наряду со страховым оказались наиболее быстро растущими секторами мировой финансовой системы, и обещают быть еще более динамичными в предстоящие годы. По данным ОЭСР общий объем активов пенсионных фондов и страховых корпораций в мире в 2015 г. составил более 56,6 трлн долл., при этом 85 % активов было сосредоточено в пяти крупнейших экономиках мира. Объем активов сопоставим, а иногда и превышает ВВП стран базирования, что показывает их высокую значимость на мировом финансовом рынке.

**Степень разработанности научной проблемы.** Изучение природы и истоков  
конвергенции представлены в трудах Дж. Гэлбрейта (Galbraith, J.), П. Грегори (Gregory,  
P.), У. Ростоу (Rostow, W.), А. Д. Сахарова, П. А. Сорокина, Ж. Фурастье (Fourasti, J.) и  
др. Изучение феномена конвергенции с позиции теории комплексных систем, природы  
финансового рынка и его сегментов, роли в современной экономике, анализ влияния  
финансового сектора на развитие процесса воспроизводства, теории финансовой  
конвергенции представлены в трудах зарубежных ученых Л. Ван ден Берг (L.

VandenBerghe), Р. Дорнбуша (Dornbusch, R.), А. Сантономеро (Santonomero, A.), Х. Д. Скипера (Skipper, H. D.), A. Франклина (Franklin, A.) И. Фишера (Fisher, I.), У. Хольцля (Holzl, W.) и др. Анализ конвергенции с позиций общих изменений финансовых институтов проводили Ди В. Гиачинто (Giacinto, Di V.), Л. Эспозито (Esposito, L.) и др. Влияние экономического кризиса и глобализации, неравномерности экономического развития на конвергенцию изучали А. Аткинсон (Atkinson, A.), М. Козе (Kose M.), C. Манганелли (Manganelli, S.), Э. Прасад (Prasad, E.), К. Рогофф (Rogoff, K.), Э. Саез (Saez, E.), Ф. Хартманн (Hartmann, Ph.), Ф. Хаклин (Hacklin, F.) и др.

Идея эффективного распределения ресурсов в экономике на основе преодоления неопределенности результата инвестирования, снижения риска вложений и увеличения числа альтернативных видов финансовых активов была заложена А. Пигу (Pigou, A.) и развита в работах Р. Голдсмита (Goldsmith, R.), Дж. Герли (Gurley, J.), М. Фридмана (Friedman, M.), Э. Шоу (Shaw, E.), Й. Шумпетера (Schumpeter, J.).

Проблемы влияния финансовой конвергенции и глобализации на пенсионные схемы, реформирование пенсионных систем, переход от государственных к частным пенсионным схемам, формирование доходов в пенсионном возрасте рассматривали Дж. Майлз (Myles,

J.), A. Номура (Nomura, A.), И. Посель (Peaucelle, I.), П. Пирсон (Pierson, P.), Ф. Фабоцци (Fabozzi, F.), Г. Эсприн-Андерсен (Esprin-Andersen, G.) и др.

При подготовке рукописи автор опирался также на работы У. Айхорна (Eichhorn, W.), Е. Берглофа (Berglf, E.), Дж. Бирна (Byrne,J.), E. Девиса (Davis,E.), М. Кухара (Kuhara,M.), Д. Канемана (Kahneman,D.), Т. Пикетти (Piketty, Th.), Н.Б. Болдыревой и др., посвященные трансформации роли институциональных инвесторов (таких как пенсионные фонды и страховые компании) в условиях глобализации и конвергенции в разных странах и отдельных регионах мирового хозяйства, изучению благосостояния домохозяйств.

Среди отечественных ученых проблема финансовой конвергенции и финансовых конгломератов в условиях глобализации мирового хозяйства ранее исследовалась лишь в работах Н. Г. Адамчук, Н. П. Кузнецовой, Г. В. Черновой. В настоящее время появляются исследования новых авторов, например, Н. В. Болдыревой, Л. Г. Решетниковой. В то же время отечественные ученые давно занимаются вопросами, являющимися смежными для рассмотрения проблем финансовой конвергенции и конгломерации. Развитию мирового финансового рынка в условиях глобализации уделено внимание в трудах Е. Ф. Авдокушина, Г. Н. Белоглазовой, Ю. Б. Власенковой, С. В. Котелкина, Т. В. Никитиной, Д. Ф. Скрипнюк, Т. А. Федоровой, Р. Т. Юлдашева. Международный опыт регулирования страховой деятельности и развитие отечественного рынка в условиях вступления России в ВТО нашли отражение в работах И. Б. Котлбовского, И. С. Меркурьевой; вопросы платежеспособности крупных финансовых посредников — в работах Л.А. Орланюк-Малицкой, Н. П. Кузнецовой, Г. В. Черновой; роль и место страхования в личном финансовом планировании — в работах В. Х. Эчениекэ.

Предлагаемое в диссертационной работе определение экономической категории «финансовая конвергенция» обобщило результаты исследований Л. Ван ден Берг, Г. В Черновой, Н. П. Кузнецовой, В. Малконена (Mlknen, V.), М. Массимо (Massimo, M.), В. Муринде (Murinde, V.), Ди В. Гиачинто (Giacinto, DiV.), Л. Эспозито (Esposito, L.), Р. Барро, (Barro, R.), Х. Сала-и-Мартина (Sala-i-Martin, X.), Л.Баеле (Baele, L.), А. Феррандо (Ferrando, A.), П. Хердаля (Hoerdahl, P.), К. Христова (Hristov, K.), Р. Розенова (Rozenov, R.), M. Фрацшера (Fratzscher, M.).

Из сказанного выше следует, что в зарубежной и отечественной научной литературе до сих пор ощущается недостаток теоретических исследований как проблемы собственно финансовой конвергенции и финансовых конгломератов, так и вопросов их влияния на изменение роли пенсионных фондов и страховых компаний в этих транснациональных финансовых группах. Изменения, происходящие в финансовых системах в современных

условиях, не могут быть объяснены ни традиционными эволюционными теориями, ни  
классическими институциональными теориями. Необходим многоуровневый

институциональный анализ, учитывающий взаимозависимости между национальными и транснациональными институтами.

На данный момент в научном сообществе не существует единства взглядов ни по одному из основных вопросов, относящихся к деятельности финансовых конгломератов, а именно: что такое финансовые конгломераты, какова их структура, каковы причины ее изменения; по каким причинам регуляторы не препятствуют включению в структуру конгломерата таких социально-значимых институтов как пенсионные фонды и пр. Ответ на последний вопрос актуален вследствие того, что страховые компании и пенсионные фонды играют в настоящее время все возрастающую роль в экономике как развитых, так и развивающихся стран. Руководствуясь долгосрочной политикой, они выступают в роли стратегических инвесторов, стабилизирующих финансовую систему развитых стран и ускоряющих становление фондовых рынков в странах с переходной экономикой.

Важным фактором финансовой конвергенции стали пенсионные реформы,  
направленные на перенесение риска бедности в старости с общественного на  
индивидуальный уровень. Предоставляя налоговые и иные преференции на долгосрочные  
инвестиционные вложения, на участие граждан в долгосрочных страховых программах и  
пенсионных схемах, государство обусловливает необходимость разработки

дополнительных схем долгосрочных коллективных финансовых инвестиций, в том числе  
основанных на финансовой конвергенции. Это ведет к появлению инновационных  
гибридных конвергированных финансовых продуктов, например, паевые и

индексированные страховые полисы, депозитные пенсионные сертификаты, переменные аннуитеты и пр. Другим важным фактором финансовой конвергенции явилась инфляция, которая в последнее десятилетие XX в. в развитых странах при высокой (вследствие регулирования валютных курсов) учетной ставке процента была относительно невелика. Последнее стимулировало клиентов к вложениям в долгосрочные схемы сбережений, предлагаемые пенсионными фондами и страховыми компаниями, так как они стали конкурентоспособными с традиционными банковскими депозитами. Стратегический подтекст этих соображений и поставленных вопросов предопределяют формулировку цели, задач, объекта и предмета диссертационной работы.

**Цель и задачи диссертационного исследования.** Целью данного исследования является развитие общей теории финансовой конвергенции и ее основной институционально-правовой формы – финансового конгломерата, а также теоретических

проблем и практических вопросов финансовой конвергенции страхового и пенсионного сегментов мирового финансового рынка.

В рамках обозначенной цели сформулированы следующие **задачи**:

уточнить сущность финансовой конвергенции как механизма одновременного повышения международной конкурентоспособности, а также выявить и раскрыть основные теоретические вопросы финансовой конвергенции на пенсионном и страховом сегментах мирового и национальных рынках финансовых услуг;

в контексте финансовой конвергенции раскрыть сущность финансовых конгломератов как особой институционально-организационной формы транснациональных корпораций и выявить проблемы регулирования их деятельности на национальном и международном уровнях;

определить методологические подходы к анализу государственного и межгосударственного регулирования и направлений его модификации в новой глобальной институциональной среде;

выявить роль и место в мировой экономике пенсионных фондов и страховых компаний как международных институциональных инвесторов с учетом их роли в процессах финансовой конвергенции;

оценить специфику современного этапа развития мирового и отечественного рынка страхования и обобщить особенности механизмов изменения систем социального и государственного пенсионного обеспечения под влиянием увеличения глобальной конкуренции, демографических сдвигов и изменения благосостояния;

**.** сопоставить сценарии пенсионных реформ в Великобритании, Германии, Италии, Польше, Китае и России; выявить общие тенденции их модернизации, а также провести сравнение сценариев реформирования накопительной пенсионной компоненты в развитых странах (Великобритании, Нидерландов) и в государствах с развивающимися рынками (Польша, Чехия, Россия, Китай);

показать, что страховые компании и пенсионные фонды как части глобальных  
финансовых конгломератов обладают более высокой конкурентоспособностью, чем  
индивидуальные акторы (субъекты) мирового финансового рынка.

**Область исследования**. Диссертационное исследование выполнено по специальностям 08.00.14 - Мировая экономика и 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит Паспорта научных специальностей ВАК (экономические науки).

По специальности 08.00.14 в рамках направлений: 8. Эволюция мирохозяйственного механизма. Регулирование экономических процессов на национальном и международном уровнях; 9. Международные экономические организации, их роль в регулировании

мировой экономики. Участие в них России; 10. Взаимодействие государства и бизнеса на  
национальном и международном уровнях, Экономическая роль неправительственных  
организаций в национальной и мировой экономике; 17. Мировой рынок товаров и услуг:  
тенденции развития, отраслевая и фирменная структура; 18. Методические аспекты  
международной конкурентоспособности. Формы и методы конкуренции в различных  
секторах мирового рынка; 23. Место и роль транснациональных корпораций в  
современной мировой экономике, их взаимодействие с национальными хозяйствами стран  
базирования и стран пребывания их зарубежных филиалов; 24. Международная  
деятельность банков, инвестиционных и страховых компаний, пенсионных фондов и  
других финансовых институтов).По специальности 08.00.10 в рамках области

исследования:1. «Финансовая система» по следующим разделам: 1.4. Современные концепции и теории финансов и их использование в деятельности финансовых институтов; 1.5. Финансовые институты: теория, методология, закономерности развития и совершенствование управления; 1.6. Институциональные аспекты финансовой системы; 1.11. Особенности и экономические последствия финансовой глобализации; 7. «Рынок страховых услуг» по следующим разделам: 7.1. Современные тенденции организации и функционирования системы страхования и рынка страховых услуг; 7.4. Формирование теоретических и методологических основ новых видов страховых продуктов и систем социальной поддержки и защиты населения страны; 7.5. Развитие систем страхования и страхового рынка в современных условиях; 7.6. Теоретические и методологические проблемы повышения и обеспечения конкурентоспособности страховых услуг и организаций; 7.10. Страховые компании, паевые инвестиционные фонды и пенсионные фонды: совершенствование методов составления рейтингов и раскрытия информации).

**Объектом исследования** являются глобальные финансовые конгломераты – институты мирового финансового рынка в контексте рассмотрения страховых компаний и пенсионных фондов как ведущих компонент этих институтов.

**Предметом исследования** выступает совокупность социально-экономических отношений, складывающихся в мировом хозяйстве в процессе формирования особой институционально-организационной формы финансовой конвергенции – глобальных финансовых конгломератов, ведущим ядром которых наряду с кредитно-финансовыми и страховыми организациями становятся пенсионные фонды, что требует создания национальных и глобальной систем регулирования деятельности финансовых конгломератов.

**Теоретическая и методологическая основа исследования.** Теоретической базой данного диссертационного исследования послужили концепции и фундаментальные

положения, нашедшие свое отражение в монографиях, научных трудах зарубежных и отечественных авторов, а также в разработках международных организаций научных и исследовательских центров по проблемам финансовой конвергенции и конгломерации. Автором была использована определенная совокупность методов исследования, что позволило провести сопоставление и оценку особенностей развития финансовых рынков, финансовой конвергенции, конгломерации и реформирования пенсионных систем различных стран мира.

**Информационно-эмпирическую базу исследования** составили информационные базы статистических данных международных организаций (ОЭСР, ООН, Международной Организации Труда, Всемирного Банка, Международного Валютного Фонда и др., государственных статистических агентств РФ, США, Великобритании, Японии, стран Европейского Союза и др.), размещенные в открытом доступе на официальных сайтах этих организаций в сети Интернет; нормативные правовые акты РФ, Европейского Союза, а также отдельных зарубежных стран; информация, содержащаяся в научных публикациях и периодической печати, а также на сайтах страховых организаций, автономных и государственных пенсионных фондов, консалтинговых и рейтинговых агентств.

**Обоснованность и достоверность результатов исследования** определяется тем, что сформулированные в диссертации новые научные положения и авторские разработки согласованы с базовыми положениями фундаментальной экономической науки и международной экономической политики. Все авторские разработки аргументированы, осуществлены с использованием большого перечня методов научных исследований, апробированы на международных и российских научно-практических конференциях, опубликованы в монографиях, учебно-методических пособиях, статьях в научных журналах, в т. ч. входящих в перечень ВАК, международные базы цитирования Scopus, WebofScienceCoreCollection и др.

**Научная новизна** диссертации заключается в разработке и развитии общей концепции финансовой конвергенции и конгломерации в условиях устойчивого развития современной системы мирохозяйственных связей; в раскрытии их сущности и содержания на страховом и пенсионном сегментах мирового и национальных рынков финансовых услуг, а также особенностей, обусловленных реформированием социально-экономических систем развитых стран и государств с быстро развивающимися рынками; в выработке рекомендаций по регулированию процессов финансовой конвергенции этих сегментов финансового рынка на национальном и международном уровнях.

В процессе работы получены и выносятся на защиту следующие наиболее существенные **научные результаты:**

**по специальности 08.00.14 «Мировая экономика»:**

1. Выявлена сущность процесса финансовой конвергенции в условиях современного развития теории и практики мирохозяйственных связей; при этом финансовая конвергенция представлена как механизм повышения международной конкурентоспособности субъектов различных секторов мирового финансового рынка, основанный на взаимопроникновение их деятельности.
2. Доказано, что финансовые конгломераты как субъекты мирового рынка финансовых услуг получают дополнительные международные конкурентные преимущества, в том числе в сфере страхования, банковской деятельности, инвестирования и пенсионного обеспечения, чему способствует конвергенция соответствующих интересов различных институциональных участников системы мирохозяйственных связей.
3. Раскрыто экономическое содержание «финансового конгломерата» как особой институционально-организационной формы транснациональных корпораций, появление которой обусловлено процессами финансовой конвергенции на мировых финансовых рынках.
4. Выявлены параметры, проявления и проблемы финансовой конвергенции в современной мировой экономике в результате воздействия глобализационных процессов на развитие страхового и пенсионного секторов финансового рынка как ведущих компонентов трансформации социально-ориентированных систем и их пенсионно-страхового ядра. Показано, что происходящий в развитых и постсоциалистических странах процесс реформирования определяет необходимые элементы управления процессом финансовой конвергенции при одновременном выявлении основных причин провалов регулирования деятельности финансовых конгломератов на национальном и международном уровнях.
5. Выделены факторы, способствующие глобальной конвергенции мировых финансовых рынков, а также их институциональных участников и доказано, что при снижении роли государственных и межгосударственных схем социального обеспечения новыми элементами глобальной финансовой конвергенции становятся вследствие особой социальной значимости национальные и международные пенсионные фонды, и страховые компании, что выступает основой разработки новой концепции современного государства благосостояния.
6. Предложены перспективные направления развития как национального, так и межгосударственного регулирования страхового и пенсионного сегментов мирового финансового рынка, в том числе с учетом необходимости адаптации к новой институциональной среде, вытекающей из присоединения России к ВТО.

7. Разработана значимая для условий устойчивого развития современной системы  
мирохозяйственных связей методика нового сценария построения социального  
государства, заключающаяся в сопоставлении социально-ориентированных  
пенсионных реформ, реализуемых в разных странах и регионах мирового хозяйства.  
Предлагаемая методика основана на использовании двух критериев - реализации  
пенсионных прав населения и действующего механизма перераспределения рисков,  
что позволяет в отличие от ранее известных методик доказать преимущества  
реформирования пенсионно-страховых схем, включенных в процесс международной  
финансовой конвергенции.

**По специальности 08.01.10 «Финансы, денежное обращение и кредит»:**

1. Предложены принципы формирования пенсионных прав (остаточный, плоский, коридорный, эквивалентный), которые используются для построения разных траекторий развития национальных пенсионных систем, что дает возможность оценить соответствующие финансовые последствия применения каждой из них. Выявлены направления реформирования государственного регулирования накопительной пенсионной компоненты в развитых странах и странах с развивающимися рынками.
2. Обоснована возможность использования методики сигма-конвергенции для анализа деятельности субъектов национального и мирового финансового рынка (в части его страхового и пенсионного сегментов). При анализе процессов финансовой конвергенции в России определены ее особенности; обоснована и выделена новая для Российской Федерации тенденция переноса рисков бедности в старости с государственного на индивидуальный уровень страхования; показаны «болевые точки» регулирования пенсионного и страхового сегментов национального финансового рынка.
3. Разработаны механизмы мотивации участия граждан в наиболее результативных схемах пенсионного обеспечения, позволяющие потребителям при принятии финансовых решений избежать ошибок, связанных с финансовыми продуктами длительного пользования.

**Теоретическая** **и** **практическая** **значимость** **исследования**. **Теоретическая**

**значимость** диссертационного исследования состоит в развитии концепции финансовой конвергенции в современной системе мирохозяйственных связей и раскрытии ее особенностей и значения для рынков страховых и пенсионных услуг, включая их международный сегмент; в предложении преобразований роли таких субъектов мирового финансового рынка как пенсионные фонды и страховые компании для структурной

трансформации испытывающего системный кризис социально-ориентированного

государства, что содействует разработке новой концепции современного государства благосостояния, способствующей устойчивому развитию мировой экономики в период глобальной турбулентности; в раскрытии содержания особой институционально-организационной формы ТНК – финансового конгломерата; в теоретическом обосновании направлений модификации страхового и пенсионного секторов мирового финансового рынка в рамках проводимых социально-ориентированных пенсионных реформ в разных странах и регионах мира.

**Практическая** **значимость** исследования заключается в возможности

использования его результатов для: (а) совершенствования моделей государственного и  
межгосударственного регулирования деятельности финансовых конгломератов,

включающих пенсионную и страховую компоненты; (б) проведения сравнительного  
анализа и выработки тактических и стратегических решений по обеспечению  
конкурентоспособности региональных, федеральных страховых компаний и

негосударственных пенсионных фондов в качестве социально-ориентированных центров построения региональных и федеральных стратегий устойчивого развития; (в) повышения финансовой грамотности, компетентности и активности населения и юридических лиц – резидентов РФ, связанных с пенсионным и страховым обеспечением; (г) вовлечения средств населения в инвестиционный процесс на долгосрочной основе и формирования внутреннего инвестиционного потенциала страны и сценария самоподдерживающегося экономического роста, способствующего повышению благосостояния населения.

Результаты исследования были использованы в деятельности автора как члена  
рабочей группы по разработке программы «Комплексного инновационно-

информационного развития аграрно-индустриальных регионов РФ на основе опыта формирования модели конкурентной периферии малых и ультра-малых экономик ЕС» (2012 г., Новгородская область), разделы «Развитие микрострахования в Новгородской области» и «Финансовые услуги и возможности внедрения в регионе единой социальной карты». В рамках гранта DAAD– для разработки и чтения курсов по магистерской программе в Свободном университете Берлина (2015 г.). Выполненное исследование может быть использовано отдельными представителями бизнеса для разработки стратегических направлений развития и новых финансовых услуг. Отдельные теоретические положения и методические разработки могут быть использованы ВУЗами при преподавании дисциплин «Мировая экономика и МЭО», «Мировой страховой рынок и государственное регулирование», «Пенсионное страхование», «Личное страхование»,

«Управление рисками и страхование» и ряда спецкурсов по мировому финансовому рынку, национальным пенсионным системам и моделям страхования.

**Апробация результатов исследования** происходила в течение 2008–2017 гг. в основном в форме докладов, сообщений и выступлений на международных и всероссийских научных и научно-практических конференциях, что подтверждается соответствующими публикациями. Результаты исследований представлены в трех монографиях (одна без соавторов), девяти учебниках и учебных пособиях, а также в 55 научных статьях и тезисах, в т. ч. в 17 статьях в изданиях, номинированных Высшей аттестационной комиссией, в 5 статьях из международных научных библиографических и реферативных баз данных Scopus и WebofScienceCoreCollection и в 12 изданиях на английском языке. Всего по теме опубликовано 69 работ общим объемом текста более 89,5 п. л.

**Структура диссертации.**

## Увеличение долговых обязательств стран мира на фоне уменьшающегося экономического роста

Первое направление исследования конвергенции нашло отражение в развитии теории цивилизаций, концепции «смешанной экономики» и разработанных экономистами середины XX в. различных моделях «государства благосостояния», появившихся в индустриальных странах. Цивилизационный подход к пониманию конвергенции предполагает, что научно-технический прогресс и рациональные формы ведения бизнеса приведут с течением времени в конечном счете к общей траектории развития разных экономических систем. В этих теориях упор делался на анализ капиталистического и социалистического обществ, точнее на эволюции в направлении их взаимного слияния и появления новой смешанной экономики. Представитель данного направления развития теории конвергенции П. А. Сорокин [83] предполагал, что историческая эволюция «современного индустриального, а впоследствии и постиндустриального общества создает условия для сближения и взаимной инфильтрации двух противоположных систем – западного капитализма и восточного коммунизма». Голландским математиком и экономистом Я. Тинбергеном (J. Tinbergen), которого часто называют духовным отцом теории конвергенции, был предложен один из вариантов конвергенции, в основе которого лежала теория «оптимального строя». Согласно Я. Тинбергену [311], в результате синтеза обеих систем – некоторых элементов «капиталистической эффективности» и «социалистического равенства» образуется «оптимальный строй», основными началами которого являются мирное сосуществование и деловое сотрудничество государств.

Необходимо отметить, что среди теоретиков конвергенции имелся широкий диапазон взглядов не только на механизм её реализации, но и на пределы конвергентности. Так, американский экономист и социолог Дж. Гэлбрейт [59] конвергенцию двух противоположных систем связывал, прежде всего, с крупными масштабами современного производства, с большими вложениями капитала, совершенной техникой и со сложной организацией и считал ее важнейшим следствием перечисленных выше факторов. Результат такого крупномасштабного процесса он видит в построении «нового индустриального общества».

Академик А. Д. Сахаров развивал особое направление теории конвергенции, выдвигая мысль о том, что «конвергенция – это способ для выхода из состояния «холодной войны» и начала процессов ядерного разоружения, социального-экономического развития и научно-технического прогресса». В своем труде «Размышления о прогрессе, мирном сосуществовании и интеллектуальной свободе» А. Д. Сахаров [81] выдвинул «программу сближения (конвергенции) с социализмом, т. е. социальных реформ, мирного сосуществования и сотрудничества с социализмом в мировом масштабе, а также и изменения структуры собственности».

Однако наряду с процессами конвергенции может развиваться и противоположная тенденция к расхождению между исследуемыми моделями и показателями, которые они демонстрируют – дивергенция. Эта идея нашла отражение в концепциях экономического и культурного детерминизма, получив наиболее яркое отражение в «вакуум-гипотезе» Ф. фон Хайека. Однако в подобной трактовке теории конвергенции и дивергенции стали частью истории экономической мысли, так как ныне исчезло само противопоставление капитализма и социализма.

Современное понимание диалектической пары конвергенция – дивергенция на макро- и микроуровнях В конце XX – начале XXI в. с крахом экономической системы социализма идеи конвергенции преобразовались и распространились на исследования учеными конвергенции в регулировании правовых систем разных стран и регионов, институтов и бизнес-практики в странах, которые ранее имели системные различия по всем этим позициям, и по показателям, демонстрируемым разными экономическими моделями Ф. Хаклина (Hacklin F.) [200].

Продолжением развития теории конвергенции как системного взаимопроникновения разных экономических моделей выступила идея Ст. Доурика и Брадфорта Дж. ДеЛонга (Dowrick St., Bradford J. DeLong) [168] о том, что именно процесс индустриализации породил процесс конвергенции разнородных экономических систем, независимо от культурных традиций и имеющегося пути развития той или иной страны. При исследовании феномена конвергенции как догоняющего развития и влияния его на глобализационные процессы Ст. Дорик и Брадфорд Дж. Делонг выдвинули гипотезу о том, что наименее развитым и бедным странам невозможно догнать по уровню доходов самые богатые страны. Это лежит в основе попадания в «ловушку бедности» (постоянного низкого уровня дохода большинства домохозяйств страны), недостаточном уровне сбережений и инвестиций, низком уровне образования в условиях высокой рождаемости. Они предположили, что процессы конвергенции под влиянием интеграции и глобализации прошли несколько этапов развития и предложили классифицировать страны мира по членству в так называемых «клубах конвергенции». Особенно быстро клуб конвергенции стал расширяться в послевоенный период с 1945 г. Во-первых, все страны – члены ОЭСР вошли в этот клуб. Во-вторых, в странах Юго-Восточной Азии проявились ошеломляющие темпы экономического роста, которые никогда и нигде до этого не фиксировались. В-третьих, бурное развитие с середины 80-х гг. Китая и Индии, имеющих совокупное население в две пятых общемирового и, по выражению Л. Саммерса (L. Summers ) «твердо идущих к модернизации» [304].

## Конвергенция на рынках финансовых услуг: эффекты для страхового и пенсионного сегментов мирового финансового рынка

Поиск эффективных организационных форм объединения компаний продолжается, по крайней мере, на протяжении последнего столетия. В мировой практике сложились разнообразные типы интеграции фирм, различающиеся в зависимости от целей сотрудничества, характера хозяйственных отношений между их участниками, степени самостоятельности входящих в объединение предприятий. Основные из них, как отмечает И. Г. Владимирова, это ассоциации, альянсы, консорциумы, концерны, консорциумы, картели, пулы, конгломераты, тресты, промышленные холдинги, синдикаты, финансово-промышленные группы и т. п. [18]. Объединение усилий разных субъектов различных секторов финансового рынка означает определенную интеграцию этих субъектов. На мировом экономическом пространстве де-факто существует множество типов объединений компаний. Выбор варианта объединения (интеграции) зависит, прежде всего, от целей заинтересованных сторон сотрудничества, характера и тесноты взаимосвязей между экономическими субъектами.

Финансовый конгломерат по своей сути является интернациональным, что объясняется необходимостью диверсификации рисков по всему миру. Одно из последствий состоит в повышении роли финансовых конгломератов, действующих на наднациональном и международном уровнях, а также их роли как финансовых посредников. Для более полного понимания механизма финансового посредничества целесообразно выделить два основных подхода, разрабатываемых во второй половине XXв. – транзакционный и информационный.

Транзакционный подход в экономической теории связан с теорией транзакционных издержек в реальной экономике. Транзакционные издержки, как показано в работах неоинституционалистов Р. Коуза, К. Эрроу,

О. Уильямсона, Д. Норта, Л. Тевено, представляют базовую ячейку институционального анализа. Эти издержки связаны с поиском информации о покупателях и поставщиках, а также о рыночной ситуации в рекламе, с проведением переговоров (включая представительские расходы), подготовкой, заключением и контролем за исполнением контрактов (в том числе измерение количества и качества получаемых товаров и услуг), их защитой (в арбитраже, судах и т.д.), представлением о фирме в органах власти и общественном мнении. Наличие связи между функциями финансового посредничества в экономике и транзакционными издержками доказали еще в середине 70-х гг. XX в. Дж. Бенстон и C. Клиффорд (Benston G. J., Clifford S.). Они показали в причины существования феномена финансового посредничества [132, pp.215 231]. Именно несовершенства рынка (Market imperfections) вызывают рыночные трения (frictions) в виде информационных и транзакционных издержек. Финансовые посредники на рынке появляются с целью удовлетворить финансовые потребности своих клиентов (сберегателей и инвесторов) с минимальными для них транзакционными издержками с помощью оказания услуг и производства особых финансовых продуктов (specific financial commodities). Такие продукты, как показал А. В. Канаев, позволяют инвестировать с приемлемой доходностью любую денежную сумму на любой срок, обеспечивать высокую ликвидность активов как для целей текущего потребления [33, 113-123]. Таким образом, основной характеристикой феномена финансового посредничества является способность обеспечивать удовлетворение финансовых потребностей сберегателей и инвесторов на более гибких по сравнению с прямым финансированием условиях и с минимальными издержками, которые авторы называют потребительскими транзакционными издержками (consumer-borne transaction costs). Информационный подход связан с развитием теории информационной экономики. В последней трети ХХ столетия в международных научных кругах начали активно обсуждаться проблемы формирования и функционирования информационного общества, влияния информационной экономики на изменение рыночной и социальной среды, места государства на информационном рынке. Генезис информационной экономики и проблемы формирования теории финансового посредничества в условиях ускорения научно-технической и производственно-технологической революции широко обсуждаются современными экономистами. В этом плане следует отметить несколько исследовательских позиций. Экономисты Л. Е. Xейн и Д. X. Пайл (Hayne L. E., Pyle D. H.) выявили значение неблагоприятного отбора (adverse selection) при финансировании инвестиционных проектов. Такая ситуация возникает, когда одна сторона по договору знает больше, чем другая [207, pp. 765-807; 208].

Действительно, асимметричность информации на рынке финансовых услуг может радикальным образом изменить условия спроса и предложения, причем панические труднообъяснимые действия мелких инвесторов становится все труднее прогнозировать и учитывать в финансовой стратегии крупных субъектов данного рынка. Современные информационные технологии, доступ к которым открыт всем участникам мирового финансового рынка, становятся своеобразным катализатором валютно-финансовых кризисов в случае их возникновения, поскольку способствуют быстрой диффузии информации.

Современный глобальный рынок представляет собой сложную информационную систему, социальный институт, предназначенный для рационального размещения ресурсов. Разнообразие участников информационного процесса, одновременно являющихся субъектами рыночных отношений (фирмы, домохозяйства, государство) и видов информации (цены, объем продаж, ставки кредита, налоги и т.д.) создает проблему эффективной координации; возникает потребность в дорогостоящих системах связи и информации. Многообразие сигналов уменьшает издержки информационного неравенства лишь в том случае, если сигналы передаются в рамках организованной системы с помощью информационных посредников.

В таких условиях для рентабельной и надежной работы необходимо, чтобы информационные посредники ограничивались не только информацией, а становились полноценными финансовыми посредниками, которые используют свою специализированную информацию для приобретения активов. По мнению А. В. Канаева, формирование собственного капитала посредника и высокое качество приобретаемых им активов (активов с низким риском) являются необходимыми условиями для его нормальной посреднической деятельности – поддержания высокой доли заемных средств в структуре капитала [33, с.113-123].

## Увеличение роли пенсионных фондов и страховых корпораций в качестве институциональных инвесторов в мировой экономике

Немаловажным представляется также влияние глобализации, благодаря которой финансовые рынки утратили часть присущих им ранее барьеров и по характеристике, данной Т. В. Никитиной, стали в значительной степени гомогенными [56, C. 28-31]. Вследствие этого финансовые институты можно на сегодняшний день охарактеризовать как born-global, т.е. изначально способные полностью реализовать потенциал только в результате скорейшего выхода на международные или хотя бы межрегиональные рынки [284].

Данный аргумент можно рассматривать и как выгоду, и как вызов финансовым институтам, но при всех очевидных сложностях работы на мировой арене нельзя не отметить, что выход на нее открывает перед значительным количеством финансовых посредников огромные рынки привлечения и сбыта капитала [150, pp. 475–489]. Также влияние на стратегии развития конгломерата оказывает принадлежность к банковскому или страховому сектору как «коренному» бизнесу, согласно типологии финансовой конгломерации, разработанной Л. Ван ден Берг (L. Van den Berghe) и дополненной Н. П. Кузнецовой и Г. В. Чернововй.

4.Финансовые конгломераты – самостоятельная форма интеграции фирм, входящих в нее. Финансовые конгломераты создаются в целях повышения конкурентоспособности фирм, входящих в них и принадлежащих разным секторам финансового рынка. Однако их специфика – опора на функциональное взаимодействие фирм, входящих в конгломерат и принадлежащих разным секторам финансового рынка, схожесть (общности) различных секторов финансового рынка по определенным параметрам, а также возможное объединение капитала фирм, входящих в него, обусловливают самостоятельность этой институционально-организационной формы финансовой конвергенции – формы интеграции фирм, входящих в конгломерат.

Финансовый конгломерат – это неформальное объединение компаний разных секторов финансового рынка, обладающее неустойчивой структурой и основанное на совместном владении активами участников группы или эффективном контроле над ними. Неформальность объединения фирм в конгломерат обусловлена следующим. Во-первых, продукты или услуги, предоставляемые конгломератом, могут быть простыми копиями продуктов или услуг, предоставляемых фирмами, входящими в конгломерат, что не требует жесткого закрепления связей этих фирм внутри конгломерата. Во-вторых, так как на первый план выходят потребители, совершающие выбор финансовой услуги, узнаваемость бренда, доступность услуги как с географических, так и с ценовых позиций, а также широта ассортимента предлагаемых услуг и их компонуемость, неформальность объединения фирм, отсутствие жестко закрепленных связей фирм внутри конгломерата позволяют гибко реагировать этим фирмам и конгломерату в целом на изменение ситуации на рынке и, тем самым, позволяют сохранить или повысить свою конкурентоспособность. Так как вхождение компаний в конгломерат идет либо через контроль этих компаний, осуществляемый на основе прав собственности, или (и) через общую связывающую компании систему договоров без создания нового экономического субъекта, форма конгломерата становится достаточно размытой, а его структура – неустойчивой. Именно поэтому возникают сложности с регулированием деятельности финансовых конгломератов как на национальном, так и межнациональном, международном уровне.

Неформальность объединения – основное отличие финансовых конгломератов от промышленных и квази-финансовых, где объединение является более тесным и позволяет получить дополнительные прибыли только от жестких формализированных связей, реализующих инновации и ноу-хау. Финансовый продукт, в отличие от классического, может быть легко скопирован, и поэтому в таких жестких иерархичных связях нет необходимости. Ровно по этой же причине такое объединение не является устойчивым, а подвержено быстрым изменениям в составе участников в зависимости от внешней динамики рынка. Имеющееся преимущество в гибкости и скорости реакции на нужды рынка позволяет получить желаемое конкурентное преимущество в сбыте и формировании выручки.

6.Финансовые конгломераты являются посредниками. Известно, что в широком смысле финансовое посредничество представляет собою вид производственной деятельности, в процессе которой институциональная единица принимает обязательства на собственный счет с целью приобретения финансовых активов путем участия в финансовых операциях на рынке [30]. В узком смысле фирма-посредник выполняет чисто посредническую функцию, как правило по распространению продуктов или услуг. Поэтому вариант создания финансового конгломерата, предполагающий контроль за его активами на основе права собственности, определяет финансовый конгломерат как посредника в широком смысле, а вариант создания финансового конгломерата на договорной основе, предполагающий выполнение им в основном функций по распространению продуктов и услуг, определяет финансовый конгломерат как посредника в узком смысле.

## Трансфер риска бедности в старости с общественного на индивидуальный уровень

В конце XX в. глобализация и урбанизация привели ко многим важным изменениям, среди которых мы выделим трансформацию традиционных и неформальных механизмов управления рисками жизненного цикла. Следствием этого стал «социальный вопрос», который привел к созданию в отдельных странах программ социального страхования в отношении социальных рисков. Начав с обязательного страхования на случай производственных травм, а также медицинского и пенсионного страхования в нескольких развитых странах в конце XIХ в., общество пришло к тому, что спустя примерно 100 лет в большинстве развитых стран существуют государственные программы, призванные решать проблему социальных рисков (таких как производственная травма, болезнь, инвалидность, смерть, безработица, старость), которые охватывают широкие слои населения [363].

Переход к 5-му технологическому укладу, информационному обществу, развитие информационно-коммуникационных технологий и всемирной сети интернет принципиально изменяют не только производство, но и образ жизни людей, их потребности, культуру, ориентируя на расцвет интеллектуального творчества взамен избыточного материального потребления. Однако современная экономика (особенно в развивающихся и транзитивных экономиках, по данным ООН [318]) на протяжении второй половины XX в. увеличила неравномерность социально-экономического положения различных социальных групп [126; 171; 307]. Реализации вышеупомянутых тенденций способствует складывающаяся в постиндустриальных обществах новая по сравнению с индустриальной эпохой социальная структура. Уходит в прошлое некогда традиционная дифференциация общества на классы, но это отнюдь не свидетельствует о торжестве социальной однородности. Напротив, социальная стратификация усугубляется, множатся социальные группы, интересы которых отличаются друг от друга и в значительной мере взаимопротиворечивы, что разрушает еще один миф - о социальной гармонии будущего общества. Меняются также условия и формы занятости.

Происходит все более частый перевод наемного труда на условия «непостоянной работы». С работниками заключаются трудовые контракты на ограниченные временные периоды, неполный рабочий день или неполную рабочую неделю даже в случаях, когда они фактически работают полный рабочий день или полную рабочую неделю [26]. Кроме того, массовый выход женщин на рынок труда обостряет конкуренцию за рабочие места и способствует снижению уровня зарплаты.

Одним из способов решения имеющихся проблем становятся новые формы найма рабочей силы и размещение трудоемких производств в странах с низкими уровнями заработной платы и социального страхования. Все это изменяет фундаментальные установки общества. Начинают формироваться контуры социальной структуры начала XXI в., что позволяет говорить о нескольких базовых социальных группах и множестве их разновидностей, характерных для информационного общества развитых стран [17]. Имеются в виду: квалифицированные работники в сфере воспроизводства87 - рабочие, техники, программисты, ученые, инженеры, учителя, служащие; мелкие и средние предприниматели, ведущие самостоятельное дело в промышленности, сельском хозяйстве, строительстве, на транспорте, в сфере услуг; пенсионеры и рантье, живущие за счет доходов, созданных их прошлым трудом, или на дивиденды от вложений в ценные бумаги; крупные предприниматели, высший слой государственных служащих, верхушка армии, лидеры политических партий, «короли» преступного мира - немногочисленный слой, обладающий значительной экономической и политической силой, влиянием на всю общественную жизнь и тенденции ее развития.

Нужно отметить, что представители всех вышеозначенных социальных групп в большей или меньшей степени являются потребителями пенсионной системы и системы социального страхования. Особую роль среди них начинает играть все увеличивающаяся социальная группа пенсионеров.

Как уже было отмечено, одним из главных вопросов в области социально-экономической политики государства выступает проблема пенсионного обеспечения. По своей экономической сущности пенсионное обеспечение выражает согласование финансовых интересов нетрудоспособных членов общества с остальной его частью, создающей материальные блага. Вместе с тем последствия старения населения, носящие долговременный, глобальный характер, не только порождают острые экономические, социальные, политические и психологические проблемы для большинства индустриально развитых стран, но и открывают новые возможности для граждан и государств. Их реализация в полной мере возможна с использованием информационно-коммуникационных технологий.

По нашему мнению, в обществе уже сформировался «новый тип» пожилых людей, обладающих высокой профессиональной и образовательной подготовкой, здоровье и трудоспособность которых выше, чем у представителей предыдущих поколений, а ориентации все более смещаются к творческим установкам – труду и освоению новых профессиональных навыков. Особого внимания заслуживает наблюдаемый в странах Западной Европы феномен «молодых стариков» – людей, перешагнувших 65-летний рубеж, которые по образу жизни, состоянию здоровья и трудоспособности, спектру интересов, тяге к знаниям вполне вписываются в круг людей среднего возраста. Эта страта населения имеет хорошее образование и часто работает на основе «фриланса», т. е. самостоятельной занятости.