

С. А. Белозеров, Ж. В. Писаренко

ТЕСТИРОВАНИЕ РОССИЙСКОГО СТРАХОВОГО РЫНКА НА НАЛИЧИЕ КОНВЕРГЕНЦИИ¹

В статье рассмотрены особенности современного этапа развития страхования, дается краткий обзор теории конвергенции, а также ее интерпретация применительно к специфике отечественного отраслевого рынка страхования. Цель данной статьи — определить, существует ли уменьшение разброса между показателями деятельности региональных страховых организаций и организаций федерального масштаба РФ. Методика исследования базируется на тестировании выбранной совокупности на наличие сигма-конвергенции между региональными и федеральными страховщиками на основе анализа данных баланса и отчета о финансовых результатах страховщика. При помощи анализа данных баланса и отчета о финансовых результатах страховщика проведена проверка наличия сигма-конвергенции региональных и федеральных страховых организаций в России и сделан вывод о наличии региональной неравномерности развития страхового рынка в центре и на периферии на определенном временном горизонте. Тем самым подтвердилась выдвинутая гипотеза о том, что столичные регионы продолжают концентрировать финансовый капитал, одновременно привлекая из депрессивных регионов России молодые и наиболее квалифицированные группы населения. В сочетании с повышением регулятивных требований к страховщикам это является дополнительным фактором быстрого развития финансового сектора в центре, а также страховых организаций федерального значения: уровень их доходов, рост активов, динамика собранной страховой премии и т. д. быстро увеличиваются, при этом удаляясь от региональных страховщиков.

Ключевые слова: конвергенция, страхование, российский страховой рынок, региональные страховые организации, федеральные страховые организации

Процессы финансовой конвергенции оказывают заметное влияние на государственные финансы, реальный и финансовый секторы экономики, поэтому исследователи уделяют этому феномену особое внимание. Необходимые предпосылки для развития конвергенции появились во второй половине XX в. под влиянием глобализации, либерализации государственного регулирования, гармонизации политики надзора на финансовых рынках, стремительно формирующейся информационной экономике, обладающей значительными возможностями для изменения характера труда, его индивидуализации, интеллектуализации и креативизации.

Конвергенция (от лат. *convergo* — «сближаю») — процесс сближения, схождения (в разном смысле), компромиссов. Термин используют и в естественных, и в гуманитарных нау-

ках. В современной экономической литературе существуют различные толкования понятия «конвергенция», а в различных контекстах этот термин имеет разное значение. Современный экономический словарь определяет понятие конвергенция (от лат. *convergens* — сходящийся) как сближение различных экономических систем, стирание различий между ними, обусловленное общностью социально-экономических проблем и наличием единых объективных закономерностей развития². Первое направление исследования конвергенции нашло отражение

² Необходимо дать трактовку термина «интеграция», имеющего более узкое толкование. Интеграция (от лат. *integratio* — «соединение») — процесс объединения частей в целое, процесс сближения, взаимоприспособления и сращивания национальных хозяйственных, правовых и политических подсистем (или их частей), обладающих способностью саморегулирования и саморазвития на основе согласованной межгосударственной экономической политики. Из этого определения следует, что интеграция и конвергенция яв-

¹ © Белозеров С. А., Писаренко Ж. В. Текст. 2014.

в теории цивилизации, концепции смешанной экономики и различных моделях «государства благосостояния», появившихся в индустриальных странах, в идее перфекционизма (Дж. Ст. Милль, А. Сахаров, Дж. К. Гэлбрейт, Я. Тинберген). Цивилизационный подход к пониманию конвергенции предполагает, что научно-технический прогресс и рациональные формы ведения бизнеса приведут в конечном итоге к общей траектории развития разных экономических систем. Авторы классических теорий конвергенции утверждали, 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 [4]. Продолжением теории конвергенции как системного взаимопроникновения разных экономических моделей стала идея о том, что индустриализация породила процесс конвергенции систем, независимо от культурных традиций и пути развития той или иной страны. Наряду с процессами конвергенции может развиваться и противоположная тенденция, заключающаяся в расхождении исследуемых моделей и показателей, которые они демонстрируют — дивергенции. Эта идея нашла отражение в концепциях экономического и культурного детерминизма, получив наиболее яркое отражение в «вакуум-гипотезе» Ф. фон Хайека. В такой трактовке теории конвергенции и дивергенции стали частью истории экономической мысли, так как исчезло само противопоставление капитализма и социализма.

Современное понимание диалектической пары конвергенция — дивергенция на макро- и микроуровне

В конце XX — начале XXI вв. с крахом экономической системы социализма идеи конвергенции преобразовались и распространились на исследование 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, демонстрируемыми разными экономическими моделями. Это и есть второе понимание конвергенции, характерное для последних лет в свете гармонизации систем регулирования и надзора, а также механизмов координации макроэкономической политики различных государств и

регионов мирового хозяйства. В таком понимании конвергенция — это сближение уровней экономического и социально-экономического развития стран, регионов, отраслей, отдельных предприятий и т. д. В рамках этого подхода понятия конвергенции и дивергенции используются для изучения пространственного неравенства по доходам (регионов, стран и т. д.), отвечая на вопрос, становится ли более равномерным распределение по доходам изучаемых экономик. Наиболее известными в данном контексте являются концепции β - (бета-) и σ (сигма)-конвергенции, предложенные Barro and Sala-i-Martin [9]. Эти концепции основаны на лог-линейной аппроксимации модели экономического роста Солоу с производственной функцией Кобба — Дугласа и дают новую основу теории конвергенции (дивергенции) как метода исследования отраслевых рынков.

Прикладные исследования феномена конвергенции (дивергенции) распространились также и на финансовые рынки в связи с интеграционными процессами на европейском пространстве и были сосредоточены в основном именно на анализе интеграции¹ [6, 8, 11, 13, 14, 15, 16, 18]. Российские исследования процессов конвергенции (дивергенции) пока немногочисленны [5] и касаются в основном тестирования региональных различий с использованием методов эконометрического анализа на основе сопоставления результатов развития российских регионов или анализа конвергенции в определенных отраслях. Вместе с тем необходимо отметить, что несмотря на достаточно большое количество исследований в области конвергенции, в том числе и финансовой, в изученной нами отечественной и зарубежной литературе практически отсутствуют работы, посвященные страховому сектору финансового рынка.

Результаты нашего исследования представлены в данной статье в определенной логической последовательности: 1) особенности отечественного рынка страхования и финансовая конвергенция; 2) методика исследования; 3) описание и принципы отбора данных исследования; 4) анализ эмпирических данных те-

ляются взаимодополняющими явлениями в рамках одной экономической системы.

¹ В западной экономической науке пристальное внимание уделяется изучению конвергенции между странами Европейского союза, который проводит целенаправленную политику нивелирования различий уровней социально-экономического различия стран-участниц. При этом существуют специально разработанные регулирующие документы как на уровне Евросоюза, так и на уровне отдельных стран Европы, определяющие векторы развития этих процессов.

стирования по пяти показателям с последующим подтверждением или опровержением выдвинутой гипотезы сигма-конвергенции федеральных и региональных страховых организаций; 5) результаты и выводы исследования

Отечественный рынок страхования в контексте перспектив развития финансовой конвергенции

Как было отмечено, на рубеже XX–XXI вв. произошла модификация процессов конвергенции, изменился их практический и теоретико-методологический смысл, они приняли новые масштабы под влиянием глобализации, развития научно-технического прогресса и информационных технологий, появления новых катастрофических рисков и высокой подверженности этим рискам крупных материальных ценностей, расположенных по всему миру, что усилило актуальность исследования конвергенции на финансовых рынках.

Страховой сектор финансового рынка всегда отличался высокой степенью контроля и надзора из-за его большой социальной значимости, а конвергенция на страховых рынках была относительно слабой из-за воздействия ряда факторов: информационной непрозрачности страховых рынков, информационной асимметрии между покупателями и продавцами страховых услуг, высоких транзакционных издержек. Открытым остается вопрос о наличии и степени конвергенции внутри самого страхового сектора. Особое значение этот вопрос приобретает для России, где страховой рынок отражает все сложности современного этапа развития как собственно финансовой системы, так и всей экономики в целом.

1. Растет объем страховых премий и страховых выплат, который во многом определяется ростом стоимостных показателей, то есть инфляцией. За десятилетие совокупный объем собранных страховых премий вырос более чем в 2,6 раза, а страховые выплаты увеличились в почти в 3,2 раза.

2. Практически отсутствует страхование жизни как один из основных источников внутренних инвестиций (по данным международной консалтинговой и перестраховочной компании «Swiss Re», доля премии по страхованию жизни в общем объеме собранной страховой премии в 2013 г. в РФ была меньше 1 %, тогда как в развитых странах этот показатель составил более 80 %) из-за падения доходов населения, недоверия населения к институту страхования как к инструменту управления рисками, низкой финансовой грамотности.

3. В собранной страховой премии преобладают обязательные виды страхования (и постоянное увеличение доли последних) из-за общей ограниченности платежеспособности потенциальных страхователей. Фактором развития страхового рынка в стране становится не удовлетворение добровольной страховой потребности бизнеса и населения, а принудительное потребление страховых услуг. Хотя сочетание обязательных и добровольных видов страхования характерно для развитых рынков, однако добровольное страхование чаще преобладает над обязательным. Если в 2005 г. доля обязательного страхования (включая так называемое вмененное) составляла 40,7 %, то в 2010 г. была уже 56,1 % [2, 3].

4. Повышается концентрация страхового рынка за счет сокращения числа страховых организаций. Число страховых компаний на российском рынке, начиная с 2003 г., постоянно сокращается: в 2002 г. на страховом рынке России работали 1408 страховых компаний, в 2003 г. — 1397, в 2006 г. — 1075, в 2009 г. — 702, в 2011 г. — 604. в 2012 г. — 469 страховщиков. Неоднократное ужесточение требований к величине уставного капитала и увеличение уровня концентрации взносов крупнейшими страховыми организациями, переход ряда региональных страховщиков на положение филиалов компаний федерального уровня, присоединение мелких страховщиков к крупным, создание страховых групп объясняют отрицательную динамику общего числа страховых компаний на российском рынке.

5. Ухудшение качественных характеристик развития рынка при относительно высоких количественных показателях. По данным международной консалтинговой и перестраховочной компании «Swiss Re», в 2012 г. совокупные страховые взносы по отношению к ВВП (проникновение страхования) в России составляли 2,9 %, это 53-е место в мире. Рядом в рейтинге находятся такие страны, как Венгрия, Греция, Хорватия. Взносы на душу населения в России — в 2012 г. составили 302,9 долл., из них лишь 8,3 долл. — по страхованию жизни. В среднем по региону Европа этот показатель в 2012 г. составил 1873 долл., из них более 55 % составили взносы по страхованию жизни. Страны БРИК также имеют лучшие показатели, чем Россия, Китай занимает 44-е место, имея долю страхового бизнеса в ВВП 3,04 %, а Индия — 34-е место с 4,23 % в ВВП. Российский страховой рынок по своим качественным характеристикам уступает не только развитым европейским странам и США, но и остальным странам БРИК

и государствам Центральной и Восточной Европы [12].

Таким образом, целью данной статьи в контексте специфики страхового рынка России и анализа сигма-конвергенции является ответ на вопрос, существует ли уменьшение во времени разброса между показателями деятельности региональных страховых организаций и организаций федерального масштаба РФ, то есть, задача протестировать выбранную совокупность компаний на наличие конвергенции.

Показатели развития столичных страховых организаций (в нашем понимании это страховщики «федерального значения», имеющие центр управления в Москве) — уровень доходов, рост активов, динамика подписанной страховой премии и т. д. — быстро увеличиваются, и они более подвержены конвергенции, чем региональные страховщики, для которых, кроме того, характерны процессы дивергенции — увеличение разрыва и удаления по этим показателям региональных компаний периферии от страховых организаций центра. Столичные регионы России продолжают концентрировать финансовый и человеческий капитал, вытягивая из депрессивных регионов России капитал и привлекая молодые активные квалифицированные кадры. В сочетании с повышением регулятивных требований к страховщикам эти явления являются дополнительным фактором быстрого развития финансового сектора в центре по сравнению с периферией. Эти соображения и выдвинутая цель исследования определяют следующую гипотезу. Страховые организации федерального значения отличаются более высоким уровнем развития и степенью конвергенции, чем региональные страховщики, которые имеют не только относительно низкие показатели, но и тенденцию к дивергенции. Выдвинутую гипотезу мы постараемся подтвердить или опровергнуть с помощью тестирования на наличие сигма-конвергенции.

Методика исследования

Для характеристики уровня конвергенции страхового рынка целесообразно использовать две концепции — бета- и сигма-конвергенции [9]. Бета-конвергенция — процесс наверстывания, догоняющего развития, сокращения разрыва более и менее развитых страховых регионов, в результате которого происходит сближение уровней развития страховых организаций центра и периферии как следствие возможно более высоких темпов роста региональных страховщиков. Наличие и динамика показа-

теля сигма-конвергенции указывают на уменьшение (увеличение) дисперсии (разброса во времени) показателей развития страховых организаций по выборке из федеральных и региональных страховщиков (находящихся в центре или периферии России). Наиболее удобным методом является расчет показателей вариации (например, дисперсии, коэффициента вариации, среднего квадратичного отклонения). Для нас наиболее подходящим является коэффициент вариации, который, в отличие от показателей дисперсии или среднего квадратичного отклонения, не будет зависеть от масштаба страховой организации. Для проверки гипотезы используется формула:

$$\sigma\text{-конвергенция} = \frac{\sigma_t(Y_1, \dots, Y_n)}{\text{meant}(Y_1, \dots, Y_n)} 100, \quad (1)$$

где σ_t — среднее квадратичное отклонение (корень квадратный из дисперсии случайной величины); Y_1, \dots, Y_n — показатель в анализируемых массивах и т. д. (количество равно n); $\text{meant}(Y_1, \dots, Y_n)$ — среднее значение за определенный промежуток времени показателя.

Сигма-конвергенция измеряется от 0 до 1. По общему правилу, чем ближе показатель сигма-конвергенции к нулю, тем выше конвергенция, так как достаточно большое значение среднее квадратичное отклонения показывает большой разброс значений в представленном множестве со средней величиной множества; маленькое значение, соответственно, показывает, что значения в множестве сгруппированы вокруг среднего значения.

С учетом единого правового поля внутри одной страны, однородной системы надзора и регулирования финансовых рынков, схожего экономического развития вероятность наличия абсолютной конвергенции между регионами одной страны выше, чем между разными странами. В своей работе Д. Леви и М. Хиггинс доказали, что сигма-конвергенция влечет бета-конвергенцию, но из бета-сходимости сигма-конвергенция не следует. Это означает, что если конвергенция по доходам имеет место, анализ бета-конвергенции не дает никакой дополнительной информации, если же конвергенции нет, то результаты диагностики бета-конвергенции могут ввести в заблуждение. Поэтому для эмпирического анализа процессов конвергенции интересна именно сигма-конвергенция.

Данные для анализа сигма-конвергенции

Для исследования конвергенции на страховом рынке России мы проанализировали не-

Перечень страховых компаний для исследования и их региональная принадлежность

№ п/п	Регион Российской Федерации	Наименование компании
1	Воронежская область	ЗАО «Страховая бизнес-группа»
3	Красноярский край	Красноярский край ООО «СК Сибирский Дом Страхование»
2	Липецкая область	ООО Липецкое страховое общество «Шанс»
8	Республика САХА	ОАО Региональная СК «Стерх»
5	Ростовская область	СКЖ ОСАО «Литер-Полис»
6	Санкт-Петербург	ЗАО «Страховая компания АВЕСТА»
7	Ставропольский край	ОАО «СК АВИСТА-ГАРАНТ»
4	Татарстан	ОАО «Национальная страховая компания Татарстан»
9	Москва	ОАО «АльфаСтрахование»
10	Москва	ЗАО СК Гефест
11	Москва	ООО СК «Согласие»
12	Москва	ЗАО «СГ УралСиб»
13	Москва	СОАО ВСК

которые исходные показатели годовой бухгалтерской финансовой отчетности 13 российских страховых организаций (каждая компания представляет отдельный регион) за 2006–2012 гг. (табл.). Выбор страховых организаций осуществлялся из реестра страховых компаний РФ по состоянию на 31.12.2013 г. Отбор страховых компаний для анализа был полностью случайным. Для целей исследования были отобраны страховые организации федерального и регионального уровней. Страховые компании, участвующие в исследовании, были отобраны независимо от приоритетного направления ведения дела. Таким образом, даже при небольшой выборке достигается адекватная поставленной задаче репрезентативность в отношении цели исследования. Стоит отметить, что по некоторым компаниям регионального уровня не удалось получить необходимую информацию, или у компании вообще отсутствовал сайт. С учетом особенностей развития российского страхового рынка в нашу выборку также не попадали компании, занимающиеся исключительно медицинским страхованием. На последнем этапе отбора из исследуемой выборки устранялись компании, не предоставившие в публичный доступ необходимую информацию в форме публичной отчетности. В итоговой совокупности оказались представлены страховые компании всех основных регионов России, как центральных, так и периферийных, как более развитых, так и отстающих.

Эмпирические данные подтверждают, что данные финансового анализа деятельности страховых компаний позволяют предполагать будущие возможные доходы, особенно на долгосрочном временном горизонте. Как показывает практика, данные финансового анализа для страховщика очень важны, а финансо-

вая устойчивость страховой организации становится вопросом ее выживания, так как в современных условиях кризиса и нестабильного рынка очень велика вероятность банкротства. В таких условиях существенно возрастает значение анализа финансового состояния страховых организаций и прежде всего той его части, которая основывается на данных баланса и отчета.

Опираясь на вышеизложенное, анализ конвергенции мы проводили по тестированию на наличие сигма-конвергенции на основе ряда финансовых коэффициентов, отвечающих требованиям: а) универсальности, то есть возможности его применения ко всем рассматриваемым компаниям; б) возможности расчета по общепринятому шаблону (правилу); в) доступности, то есть наличию данных для анализа в публичной отчетности компании¹.

Для доказательства наличия или отсутствия конвергенции между страховыми компаниями мы использовали следующие финансовые коэффициенты:

- 1) отношение валовой прибыли к активам (рентабельность);
- 2) отношение собственного капитала страховщика к активам компании (коэффициент автономии);
- 3) отношение страховых резервов к активам;
- 4) отношение собранной страховой премии к активам;
- 5) отношение инвестиций к активам страховой компании.

¹ Следует отметить, что для целей оценки здесь и далее не применялось дисконтирование, так как вся отчетность, применяемая для вычислений, составлялась по правилам бухгалтерского учета, где инфляция не учитывается при сопоставлении различных временных периодов.

Для вычисления финансовых коэффициентов была сформирована панель данных (Panel Data). Последняя состоит из наблюдений одних и тех же экономических единиц или объектов (индивидуумы, домашние хозяйства, фирмы, регионы, страны и т. п.), которые осуществляются в последовательные периоды времени. Такие данные сочетают в себе как данные пространственного типа, так и данные типа временных рядов: в каждый момент времени имеются данные пространственного типа по экономическим единицам, и для каждого объекта соответствующие ему данные образуют один или несколько временных рядов. Источником данных стал официальный сайт Службы Банка России по финансовым рынкам (раздел «Страховой рынок»), где опубликован Единый государственный реестр субъектов страхового дела по состоянию на 31.12.2013 [1], и сайты страховых компаний. В качестве инструмента вычислений было применено встроенное программное решение MSExcel.

Результаты тестирования эмпирических данных по пяти выдвинутым показателям

1. *Отношение валовой прибыли к активам.* Отношение полученной за период прибыли от активов до налогообложения к активам отражает рентабельность, общую эффективность деятельности страховой организации или эффективность использования всего капитала страховой организации. Данный коэффициент показывает, какую сумму прибыли до налогообложения получает страховая организация на один рубль активов, которыми владеет и распоряжается, независимо от их источника финансирования. Этот показатель вычисляется по формуле:

$$\text{Рентабельность} = \frac{\text{прибыль до налогообложения}}{\text{величина всех активов за период}}. \quad (2)$$

Динамика этого коэффициента показана на рис. 1

В 2008–2010 гг. наблюдалась одинаковая тенденция и для региональных, и для федеральных страховщиков к небольшому увеличению уровня дивергенции (с 7,1 до 7,5), а в 2010–2011 гг. в федеральной группе была зафиксирована тенденция к конвергенции (115 в 2010 г. и 64 в 2011 г.). Однако 2012 г. внес свои коррективы, полностью исключив возможность сигма-конвергенции по показателю «валовая прибыль/активы». Региональные же компании, наоборот, показали те же тенденции, но с запаздыванием примерно на год. (см. рис. 1). В

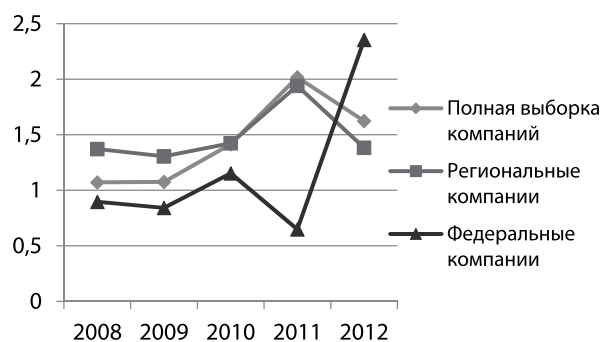


Рис. 1. Оценка параметров сигма-конвергенции страховых организаций в РФ за период 2008–2012 гг. (прибыль/активы — средняя величина рентабельности за период)

данном случае по такому важному показателю, как валовая прибыль по отношению к активам, наблюдается сигма-дивергенция, то есть увеличиваются различия между компаниями. Гипотеза не подтверждена.

2. *Отношение собственного капитала страховщика к его активам, или коэффициент автономии.* Отношение собственного капитала к общей сумме актива баланса. общепринятое нормальное значение: 0,5 и более (оптимальное 0,6–0,7), однако на практике оно в значительной мере зависит от отрасли. Этот коэффициент показывает уровень собственного капитала страховщика, он отражает финансовую структуру средств страховой организации и показывает, насколько обеспечены активы страховщика собственным капиталом. Аналитики и кредиторы отдадут предпочтение стабильности этого коэффициента и поддержанию его значений на достаточно высоком уровне. Данный показатель вычисляется по формуле:

$$\text{Коэффициент автономии} = \frac{\text{собственный капитал}}{\text{совокупные активы}}. \quad (3)$$

Нормальным значением этого коэффициента, обеспечивающим достаточно стабильное положение страховой организации в глазах страхователей, банков, коммерческих партнеров, считается уровень 20 % (0,2) и более. Динамика коэффициента показана на рис. 2

На основе анализа сигма-конвергенции выявлена общая тенденция к дивергенции. Причем региональные страховщики показывают большую волатильность, чем федеральные. Следует учитывать региональную специфику российского страхового рынка в сторону концентрации финансовых ресурсов в центре. Этим определяется более равномерное развитие федеральных страховщиков, у которых к тому же видна небольшая (минимальная) конвергенция с 2009 г. (50,8 — 2009 г., 46,5

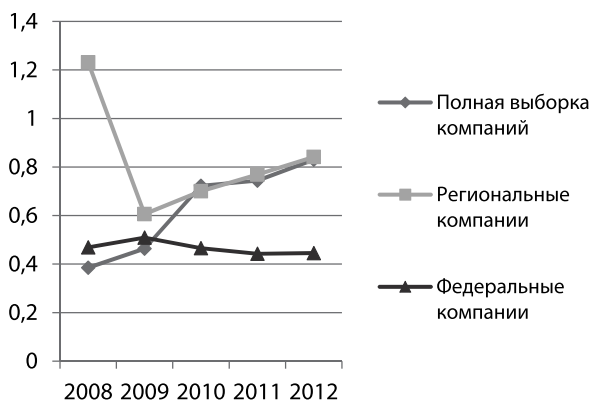


Рис. 2. Оценка параметров сигма-конвергенции страховых организаций в РФ за период 2008–2012 гг. (отношение собственного капитала страховщика к активам)

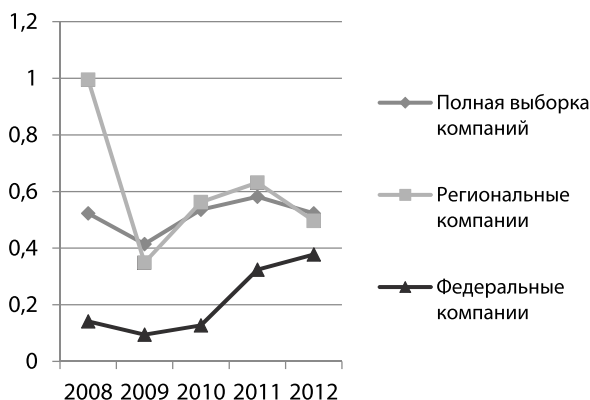


Рис. 3. Оценка параметров сигма-конвергенции страховых организаций в РФ за период 2008–2012 гг. (отношение страховых резервов к активам)

— 2010 г., 44,2 — 2011 г., 44,5 — 2012 г.). Гипотеза подтверждается.

3. *Отношение страховых резервов (СР) к активам.* Резервы страховой организации имеют двойственную природу. Страховые резервы хотя и отражаются в пассиве бухгалтерского баланса страховой организации и с точки зрения бухгалтерского учета являются пассивами, обычно воспринимаются (с позиции закона об организации страхового дела) как активы страховой организации, выведенные в соответствии с законодательством из-под налогообложения. Для них установлен достаточно жесткий режим: они могут быть использованы только на выплаты страхового возмещения и страховой суммы, подлежат обязательному инвестированию в строгом соответствии с указаниями федерального органа исполнительной власти по страховому надзору. Активы, покрывающие страховые резервы, должны удовлетворять условиям диверсификации, возвратности, прибыльности и ликвидности. Данный показатель вычисляется по формуле:

$$\text{Доля СР в активах} = \frac{\text{страховые резервы}}{\text{активы}}. \quad (4)$$

Чем больше численное значение коэффициента и его рост в динамике, тем выше финансовая устойчивость страховщика в части обеспечения страховой защиты. Значения коэффициента признаются достаточными на уровне 70 % (0,7) и более. Динамика этого коэффициента показана на рис. 3

При исследовании третьего коэффициента мы зафиксировали с 2011 г. у региональных страховщиков тенденцию к конвергенции, а у федеральных — тенденцию к дивергенции с 2009 г. Гипотеза подтверждается (см. рис. 3).

4. *Отношение собранной страховой премии к активам характеризует бытовую политику страховщика.* С учетом специфики страхового бизнеса устанавливается, насколько сбалансированным становится расширение компании. Бесконтрольное увеличение сбыта неизбежно повышает уровень риска страховщика, что в долгосрочной перспективе обязательно приведет к его неплатежеспособности. При проведении анализа используется следующая формула:

$$\text{Доля страховой премии в активах} = \frac{\text{страховая премия}}{\text{активы}}. \quad (6)$$

Динамика этого коэффициента показана на рис. 4

В силу специфики договора страхования у страховщика отсутствует возможность существенно повысить оборачиваемость активов. Большую часть времени они пребывают в связанном состоянии. Так как наиболее распространенным сроком действия договора страхования является один год, мы в рамках данной работы имеем возможность соотнести выручку с активами без внесения существенных методологических искажений. Таким образом, необходимым условием сбалансированного развития страховщика и долговременного увеличения его присутствия на рынке будет выступать стабильность соотношения активов и выручки.

Интерпретация выявленной сигма-конвергенции может говорить о сближении бизнес-процессов всех компаний, как федеральных, так и региональных, универсализации методик и механизмов работы с клиентом, а также о высокой доле обязательного страхования, которое достаточно формализовано. Также при наличии сигма-конвергенции мы можем предположить тенденцию унификации сбытовой политики страховых организаций на российском рынке. Этот аспект особенно положительно будет влиять на клиентов,

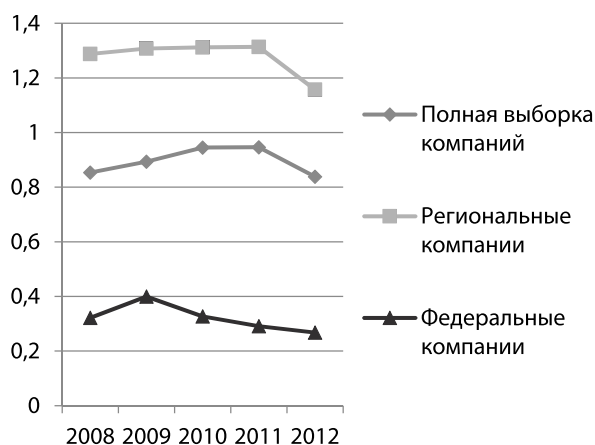


Рис. 4. Оценка параметров сигма-конвергенции страховых организаций в РФ за период 2008–2012 гг. (отношение подписанной страховой премии к активам)

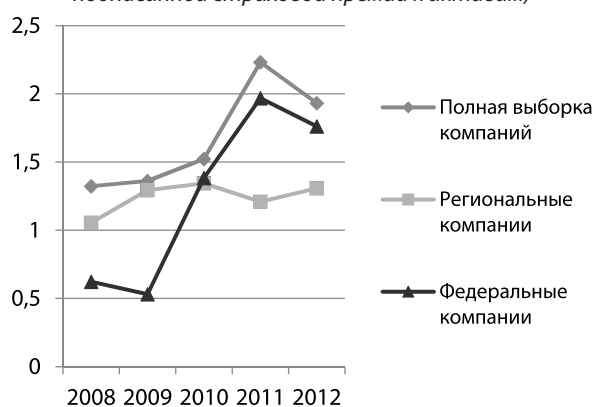


Рис. 5. Оценка параметров сигма-конвергенции страховых организаций в РФ за период 2008–2012 гг. (отношение инвестиций к активам страховой организации — склонность к инвестированию)

для которых важно единообразие предлагаемых услуг и их возможное сравнение при выборе. Следует отметить, что численные показатели сигма-конвергенции у федеральных компаний в разы ближе к нулю (например в 2012 г. 26 — федеральные, 115 — региональные), что позволяет говорить о подтверждении нашей гипотезы.

5. *Отношение инвестиций к активам страховщика (склонность к инвестированию).* Страховая организация выполняет важную для общества функцию, являясь институциональным инвестором. Аккумулируя значительные фонды денежных средств, фирма получает в свое распоряжение огромные финансовые ресурсы по крайне низким процентным ставкам. Следует подчеркнуть, что для страховщика соответствующие активы не являются в момент инвестирования его полноправной собственностью, а рассматриваются как средства страхователя, поэтому рассмотрение данного параметра приобретает особое звучание. Они же являются основным источником финансирования инвестиций.

Вследствие этого показатель отношения прибыли от финансовой деятельности к собственному капиталу существенно изменяет специфику. Он показывает не общую эффективность осуществления инвестирования страховой организацией, а то, насколько большой риск она готова принять в ходе проведения соответствующих операций без опасений за собственную финансовую устойчивость. Интерпретация этого индикатора таким способом базируется лишь на общепризнанном принципе прямой зависимости риска и доходности, без необходимости ввода дополнительных предпосылок. Необходимо соотносить такой параметр, как склонность к инвестированию страховой организации. Параметром, отражающим склонность страховщика к осуществлению инвестиций, в данном случае можно принять отношение реально инвестированных средств к сумме источников финансовых ресурсов, то есть активам компании:

$$\text{Склонность к инвестированию} = \frac{\text{инвестиции}}{\text{активы}}. \quad (6)$$

Динамика этого коэффициента показана на рис. 5

Для общего массива данных показатель склонности к инвестированию относительно активов, вычисленный как среднее отношение суммы размещенных в финансовых инструментах средств к валюте баланса, в 2012 г. составил 193 пункта, причем основной вклад вносят федеральные компании. Региональные компании в динамике показывают достаточно плавную тенденцию к дивергенции, в то время как федеральные компании показали увеличение дивергенции очень быстрыми темпами, несмотря на ее снижение в 2012 г. Таким образом, федеральные страховщики готовы больше рисковать, а региональные придерживаются более консервативной политики. Гипотеза подтверждена.

Выводы и рекомендации

Таким образом, тестирование по пяти коэффициентам гипотезы о наличии или отсутствии конвергенции (дивергенции) показало, что в четырех случаях из пяти наша гипотеза подтвердилась и в России тенденции сигма-конвергенции не выявлено. Одновременно незначительное снижение дивергенции присутствует в последний 2012 г. По отдельным параметрам, например, отношение подписанной страховой премии к активам, наблюдается очень большой разрыв при минимальной сигма-конвергенции. Это говорит о неравномер-

ном развитии как отдельных страховых организаций, так и российского страхового рынка в целом. Прежде всего, в данном исследовании выявляется проблема необходимости более равномерного развития страхового рынка, формирования единого эффективного страхового пространства России.

Результаты, полученные в данной статье, представляют первый шаг к пониманию процессов конвергенции на страховом рынке России. Однако в обследовании не определено влияние мирового финансового кризиса на конвергенцию, что, несомненно, отразилось и на российском финансовом сегменте. Минусом также является пока относительно короткий временной промежуток, доступный для исследования. В большинстве своем компании представляют в открытом доступе на своих сайтах информацию от 2010 г., что, обедняет исследования.

Одновременно полученные результаты могут быть полезными для страховой индустрии: и для страховщиков, и для регулирующих структур, так как они позволят улучшить эффективность работы, ценообразование, сбытовую политику страховой организации, уменьшить риски неплатежеспособности и т. д.

Полученные нами результаты также могут быть использованы и в дальнейшем анализе с позиции усовершенствования теории конвергенции как взаимопроникновения между секторами финансового рынка, которое вызвано, прежде всего, трансфером рисков между ними, например, конвергенции между страховым, пенсионным и банковским сектором, так как инновации чаще всего возникают именно на стыке различных организационно-технологических решений.

Список источников

1. Единый государственный реестр субъектов страхового дела по состоянию на 31.12.2013. [Электронный ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/sbrfr/common/upload/Reestr_SSD_na_31.12.2013.xls Электронный ресурс (дата обращения 29.03.2014).
2. Комарова Н. В. Становление и развитие российского страхового рынка // Финансовые рынки : учебник / Под ред. В. В. Иванова. — М.: РГ Пресс, 2013. — С. 338. — 390 с.
3. Писаренко Ж. В. Особенности банкострахования в России. Защита интересов потребителей сложных финансовых услуг // Актуальные проблемы экономики и права. — 2013. — № 2. — С. 140-146.
4. Покровский Н. Е. Конвергенция, глобализация и конфликт. По мотивам П. А. Сорокина. [Электронный ресурс]. URL: http://www.politology.vuzlib.org/book_o236_page_19.html Электронный ресурс (дата обращения 21.09.2013).
5. Толмачев М. Н. Теоретические и эмпирические подходы к конвергенции сельскохозяйственного производства // Вестник Волгоградского государственного университета. — 2012. — №1(20) — С. 193-199. — (3. Экономика. Экология).
6. Adam K., Jappelli T., Menichini A., Padula M., Pagano M. Analyse, Compare and Apply Alternative Indicators and Monitoring Methodologies to Measure the Evolution of Capital Market Integration in the European Union, Working Paper, Center for Studies in Economics and Finance, University of Salerno. (2002). [Electronic resource]. URL: http://ec.europa.eu/internal_market/economic-reports/docs/020128_cap_mark_int_en.pdf (time access 29.03.2014).
7. Affinito M., Farabullini F. Does the Law of One Price Hold in Retail Banking? An Analysis of National Interest Rate Differentials in the Euro Area, Research Paper, Bank of Italy, Economic Research Department, (2006). [Electronic resource]. URL: <http://www.ijcb.org/journal/ijcb09q1a1.pdf> (time access 29.03.2014).
8. Baele L., Ferrando A., Hoerdahl P., Krylova E., & Monnet C. (2004). Measuring Financial Integration in the Euro Area. Occasional Paper Series, 14, European Central Bank. [Electronic resource]. URL: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=749045 (time access 07.04.2014).
9. Barro R. Economic Growth / R. J. Barro, X. Sala-i-Martin. L.: TheMITPress, 1998. 539 p. [Electronic resource]. URL: <http://www.columbia.edu/~xs23/grbook.htm> (time access 07.04.2014).
10. Dowrick S., Bradford J. DeLong Globalization and Convergence Volume Title: Globalization in Historical Perspective. Volume Author/Editor: Michael D. Bordo, Alan M. Taylor and Jeffrey G. Williamson, editors. University of Chicago Press. January 2003. Volume1. [Electronic resource]. URL: <http://www.nber.org/books/bord03-1>. (time access 29.03.2014).
11. Fratzscher M. Financial Market Integration in Europe: On the Effects of EMU on Stock Markets. International Journal of Finance and Economics. 2002. 7. pp.165-93. [Electronic resource]. URL: <http://dx.doi.org/10.1002/ijfe.187> (time access 29.03.2014).
12. Global insurance review 2013 and outlook 2014/15/ [Electronic resource]. URL: http://media.swissre.com/documents/sigma_Global_insurance_review_2013_and_outlook_2014_15.pdf (time access 09.03.2014).
13. Lane P. R. EMU and Financial Integration, The Euro at Ten: 5th European Central Banking Conference, Lucrezia Reichlin, Ed., ECB. IIIS 272. (2008). [Electronic resource]. URL: http://openaccess.city.ac.uk/1116/1/Gabrielsen_Alexandros.pdf. (time access 29.03.2014).
14. Phillips P. C., Sul D. Transition Modeling and Econometric Convergence Tests. *Econometrica*, Vol. 75, No. 6. November, 2007. pp. 1771-1855. [Electronic resource]. URL: <http://cowles.econ.yale.edu/P/cp/p12a/p1216.pdf> (time access 07.04.2014).
15. Quah D. Empirics for Economic Growth and Convergence. *European Economic Review*, 40, 1996. pp.1353-1376. [Electronic resource]. URL: [http://dx.doi.org/10.1016/0014-2921\(95\)00051-8](http://dx.doi.org/10.1016/0014-2921(95)00051-8) (time access 29.03.2014).
16. Rozeff M. S. Dividend Yields are Equity Risk Premia // *Journal of Portfolio Management*. — №49. — 1984. — Pp.141-160.

17. Smaghi L. B. Real convergence in Central, Eastern and South-Eastern Europe // European Central Bank. Modeofaccess. [Electronic resource]. URL: <http://www.ecb.int/press/key/date/2007/html/sp071001_2.en.html Электронный ресурс (time access 29.03.2014).

18. Sorensen C. K., Guitierrez J. M. P. Euro Area Banking Sector Integration — Using Hierarchical Cluster Analysis Techniques. ECBWorkingPaper, No. 627, 2006. 39 p. [Electronic resource]. URL: <http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwps/ecbwp627.pdf> (time access 29.03.2014).

Информация об авторах

Белозеров Сергей Анатольевич (Санкт-Петербург, Россия) — доктор экономических наук, профессор, кафедра управления рисками и страхования экономического факультета, Санкт-Петербургский государственный университет (191123, г. Санкт-Петербург, ул. Чайковского, 62, e-mail: beliksa@mail.ru).

Писаренко Жанна Викторовна (Санкт-Петербург, Россия) — кандидат экономических наук, доцент, кафедра управления рисками и страхования экономического факультета, Санкт-Петербургский государственный университет (191123, г. Санкт-Петербург, ул. Чайковского, 62, e-mail: janna12000@yandex.ru).

S. A. Belozyrov, Zh. V. Pisarenko

Empirical analyses for financial convergence of Russian insurance market

This paper analyses peculiarities of Russian insurance market development, the factors of convergence that lay behind the Russian insurance market. Concerns a brief review of financial convergence, its impact on the insurance business, development of Russian insurance market. The purpose of the paper is to find whether there is a diminution of dispersion of performance among Russian regional and federal insurance companies. Research methodology is based on testing the set of selected Russian insurance companies for σ -convergence or divergence. Selected companies represent maximum regional coverage of Russian Federation. Authors study balance sheet data of chosen federal and regional insurance companies for sigma-convergence and conclude that there are regional disproportions in the development of Russian insurance market, centralization of administrative and financial recourses that causes the weakness of regional players. Ideas suggested in this paper can help regulator in the decision-making process for improving situation and formation of insurance services demand in the country.

Keywords: convergence, insurance, Russian insurance market, regional insurance companies, federal insurance companies

References

1. Yediny gosudarstvennyy reyestr subyektov strakhovogo dela po sostoyaniyu na 31.12.2013 [The united state list of subjects of insurance business for 31.12.2013]. Available at: http://www.cbr.ru/sbrfr/common/upload/Reestr_SSD_na_31.12.2013.xls (date of access: 29.03.2014).
2. Komarova, N. V., Ivanov, V. V. (Ed.) (2013). Stanovlenie i razvitie rossiyskogo strakhogogo rynka [Formation and development of the Russian insurance market]. *Finanosovyye rynki: uchebnyk [Financial markets: textbook]*, Moscow, RG Press, 390.
3. Pisarenko, Zh. V. (2013). Osobennosti bankostrakhovaniyav Rossii. Zashchita interesov potrebiteley slozhnykh finansovykh uslug [Consumer protection of complex financial services]. *Aktualnyye problemy ekonomiki i prava [Relevant problems of economics and right]*, 2, 140-146.
4. Pokrovsky, N. Ye. *Konvergenziya, globalizatsiya i konflikt. Po motivam P. A. Sorokina [Convergence, globalization and conflict. Based on P. A. Sorokin]*. Available at: http://www.politology.vuzlib.org/book_o236_page_19.html (date of access: 21.09.2013).
5. Tolmachyov, M. N. (2012). Teoreticheskie i empiricheskie podkhody k konvergenzii selskokhozyaystvennogo proizvodstva [Theoretical and empirical approaches to convergence of agricultural production]. *Vestnik Volgogradskogo gosudarstvennogo universiteta [Bulletin of the Volgograd State University]*, 1(20), 193-199. (3. Economics. Ecology).
6. Adam, K., Jappelli, T., Menichini, A., Padula, M. & Pagano, M. (2002). Analyse, Compare and Apply Alternative Indicators and Monitoring Methodologies to Measure the Evolution of Capital Market Integration in the European Union. *Working Paper*. Center for Studies in Economics and Finance, University of Salerno. Available at: http://ec.europa.eu/internal_market/economic-reports/docs/020128_cap_mark_int_en.pdf (date of access 29.03.2014).
7. Affinito, M. & Farabullini, F. (2006). Does the Law of One Price Hold in Retail Banking? An Analysis of National Interest Rate Differentials in the Euro Area. *Research Paper*. Bank of Italy, Economic Research Department. Available at: <http://www.ijcb.org/journal/ijcb09q1a1.pdf> (date of access 29.03.2014).
8. Baele, L., Ferrando, A., Hoerdahl, P., Krylova, E., & Monnet, C. (2004). Measuring Financial Integration in the Euro Area. Occasional Paper, 14. European Central Bank. Available at: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=749045 (date of access 07.04.2014).
9. Barro, R. (1998). *Economic Growth*. L.: TheMITPress, 539. Available at: <http://www.columbia.edu/~xs23/grbook.htm> (date of access 07.04.2014).
10. Dowrick, S. & Bradford, J. (January 2003). *DeLong Globalization and Convergence Volume Title: Globalization in Historical Perspective*. Author/Editor: Michael, D. Bordo, Alan, M. Taylorand Jeffrey G. Williamson (Eds). University of Chicago Press.. Volume 1. Available at: <http://www.nber.org/books/bord03-1>. (date of access 29.03.2014).
11. Fratzscher, M. (2002). Financial Market Integration in Europe: On the Effects of EMU on Stock Markets. *International Journal of Finance and Economics*, 7, 165-93. Available at: <http://dx.doi.org/10.1002/ijfe.187> (date of access 29.03.2014).
12. *Global insurance review 2013 and outlook 2014/15/* Available at: http://media.swissre.com/documents/sigma_Global_insurance_review_2013_and_outlook_2014_15.pdf lfnfj,hfotybz. (date of access 09.03.2014).
13. Lane, P. R. (2008). *EMU and Financial Integration, The Euro at Ten*. 5th European Central Banking Conference, Lucrezia Reichlin, 272. Available at: http://openaccess.city.ac.uk/1116/1/Gabrielsen,_Alexandros.pdf. (date of access 29.03.2014).

14. Phillips, P. C. & Sul, D. (November 2007). Transition Modeling and Econometric Convergence Tests. *Econometrica*, 75, 6, 1771–1855. Available at: <http://cowles.econ.yale.edu/P/cp/p12a/p1216.pdf> (date of access 07.04.2014).

15. Quah, D. (1996). Empirics for Economic Growth and Convergence. *European Economic Review*, 40, 1353-1376. Available at: [http://dx.doi.org/10.1016/0014-2921\(95\)00051-8](http://dx.doi.org/10.1016/0014-2921(95)00051-8) (date of access 29.03.2014).

16. Rozeff, M. S. (1984). Dividend Yields are Equity Risk Premia. *Journal of Portfolio Management*, 49, 141–160.

17. Smaghi, L. B. *Real convergence in Central, Eastern and South-Eastern Europe*. European Central Bank. Mode of access. Available at: http://www.ecb.int/press/key/date/2007/html/sp071001_2.en.html (date of access 29.03.2014).

18. Sorensen, C. K. & Guitierrez, J. M. P. (2006). Euro Area Banking Sector Integration — Using Hierarchical Cluster Analysis Techniques. *ECB Working Paper*, 627, 39. Available at: <http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwps/ecbwp627.pdf> (date of access 29.03.2014).

Information about the authors

Belozyorov Sergey Anatolyevich (St. Petersburg, Russia) — Doctor of Economics, Professor, Department of Risk Management and Insurance, St. Petersburg State University (62, Chaikovskogo str., St. Petersburg, 191123, Russia, e-mail: beliksa@mail.ru).

Pisarenko Zhanna Viktorovna (St. Petersburg, Russia) — Ph.D. in Economics, Associate Professor, Department of Risk Management and Insurance, St. Petersburg State University (62, Chaikovskogo str., St. Petersburg, 191123, Russia, e-mail: janna12000@yandex.ru).