

ЦИКЛИЧНОСТЬ РАЗВИТИЯ СТРАХОВОГО РЫНКА КАК ФАКТОР ИЗМЕНЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИОННОЙ СТРУКТУРЫ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ

Цикл – характерная черта для всех областей хозяйственной жизни стран с рыночной экономикой. Его проявления в различных секторах экономики неодинаковы. Классическая теория объясняет производственные циклы с точки зрения превышения предложения над спросом.

A cycle is the identifying feature for all of spheres of business life of countries with a market economy. His displays in the different sectors of economy are various. A classic theory explains operating cycles from point of exceeding a supply above demand.

Для страхования, как и для всех видов финансовых услуг, природа экономического цикла и его проявления имеют специфику. Она обусловлена особенностью услуги, изменением цены на нее (фактор андеррайтинга) и уровнем капитализации страховщиков (фактор капитализации). Главный показатель, используемый для оценки циклов в страховании – цена на страховые услуги.

При анализе промежутков времени между двумя одинаковыми (или почти одинаковыми) состояниями отрасли страхования будем называть *циклом его раз-*

вития. Общая длительность цикла измеряется обычно временем между соседними высшими или двумя соседними низшими точками активности. Продолжительность спада измеряется временем между высшей и последующей низшей точками уровня цен, а подъема – временем между низшей и последующей высшей точками. То есть в структуре цикла выделяют высшую (пик) и низшую точки активности и лежащие между ними фазы спада (рецессии) и подъема (экспансии) (рис. 1).

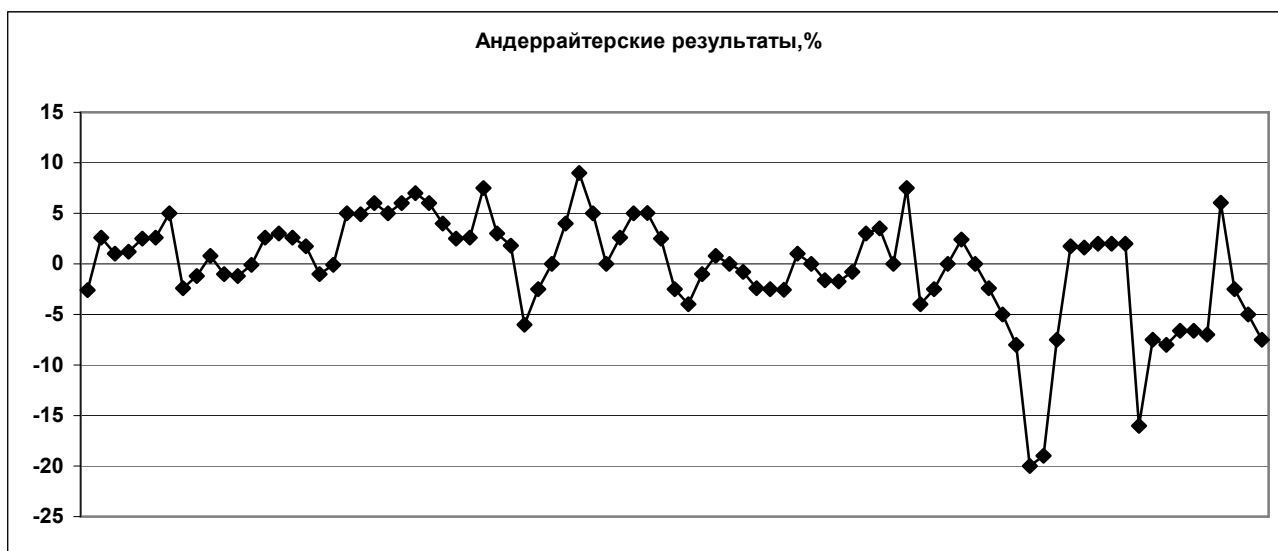


Рис. 1. Анализ андеррайтинговой прибыли компаний США за период с 1918 по 2004 гг. [2]

На основе статистических данных Swiss Re [1] сделан вывод: цикл присущ всем географическим сегментам мирового страхового рынка, и средняя его продолжительность составляет семь лет. Природа циклическости наиболее четко проявляется в страховании ином, чем страхование жизни, характеризующься периодами высоких ставок страховой премии (жесткий рынок) за предоставление страховочного покрытия и низких ставок страховой премии (мягкий рынок). Индикатор цикла – андеррайтинговая прибыль (маржа) (андеррайтинговый результат в процентном отношении к полученной страховой премии).

Наиболее полно причины возникновения цикла на страховом рынке можно проанализировать путем комбинирования гипотезы "рациональный рынок с несовершенным будущим" и "гипотезы ограниченного капитала".

Первая гипотеза [3] основана на том, что рынок в основе своей конкурентный, а его участники делают рациональный выбор [4]. Однако, при рациональном выборе его участников, страховой рынок находится под влиянием как внешних событий, так и институциональных его характеристик.

Основные события, приводящие к "шоку" [5] отрасли зависят от: стоимости вхождения/выхода с рынка; ужесточения государственного регулирования; бухгалтерских сведений, включая нехватку данных и информации (несоответствие бухгалтерских данных о страховых выплатах фактическим размерам страховых выплат, что связано с неправильными методами определения размера резерва произошедших, но не заявленных убытков); катастрофических убытков; непредвиденных изменений в расходах по определению размера страховых выплат; а также непредвиденных изменений в процентных ставках на финансовых рынках и стоимости акционерного капитала.

В соответствии с данной гипотезой, задержка в получении информации или негибкость (политические ограничения) процесса регулирования (если имеется) при установлении адекватной цены на страховую защиту приводят к усилению рыночных колебаний. Соответственно стоимость страхового покрытия, определенная согласно прошлой информации, не в состоянии немедленно ответить на изменяющиеся рыночные условия, в частности, на увеличение текущей убыточности страховых операций. Данная институциональная

характеристика особенно проблематична, когда происходит значительное изменение в структуре риска, распределении убытков, или когда финансовая отчетность перестраховщиков становится "несбалансированной" ввиду низких ставок премий. Следовательно, после резкого увеличения выплат по договорам страхования, страховщики не в состоянии немедленно привести в соответствие свои цены. Запаздывающая реакция на изменение рынка провоцирует появление цикла, т.к. существует вероятность "перескочить" цену необходимую для приведения рынка в состояние равновесия. За "перескакиванием" необходимой цены равновесия следует недостаточное установление цены на страховое покрытие, провоцируя тем самым ценовой цикл до следующего существовавшего шока.

Циклы возникают по причине несовершенства денежных потоков, реагируя на периоды избыточного и недостаточного капитала. Экзогенные (внешние) шоки, влияют на денежные фонды страховщиков, вызывают нехватку страховой емкости (капитала страховщиков) и рост цен на страховые услуги. Шоки денежных фондов могут возникнуть со стороны активов и обязательств (шоки убытков).

Анализ факторов, приводящих к цикличности стоимости страхового покрытия, целесообразно проводить на основе показателя РК (рентабельность собственного капитала). Прибыль зависит от андеррайтинговой политики (убытки и расходы, на которые влияют: цена страхования, выбор риска, процедура управления

страховыми выплатами, маркетинговые и административные расходы) и инвестиционной деятельности, которая состоит из распределения наличных средств между различными видами активов и управления ими. Показатель РК зависит от выбранной налоговой стратегии и финансовой устойчивости.

РК для страховщиков определяется доходами после налогообложения, полученными для каждой составляющей чистой премии (или показатель прибыли) и величиной денежных фондов, используемых для финансирования риска, приходящегося на полученные страховые премии (платежеспособность). Показатель прибыли после налогообложения равняется показателю прибыли до налогообложения, умноженному на единицу за вычетом корпоративной ставки налога. Ставка налога зависит от индивидуально выбранной налоговой стратегии.

Показатель прибыли до налогообложения – это сумма андеррайтингового результата (или андеррайтинговой маржи) и инвестиционного дохода. Андеррайтинговый результат (в процентах от чистой премии) определяется при помощи показателя убытков и показателя расходов.

Такое представление показателя прибыли позволяет более наглядно проследить степень влияния отдельных показателей на размер прибыли. Прибыльность основных рынков страхования иного, чем страхование жизни с разбивкой на составляющие элементы приведена в табл. 1 [6].

Таблица 1. Прибыльность основных рынков страхования иного, чем страхование жизни, с разбивкой на составляющие элементы, млрд. долл.

Показатели	Страна / годы						
	США 1999–2003	Канада 1999–2003	Великобритания 1999–2002	Франция 1998–2002	Италия 1998–2002	Япония 1998–2002	Германия 1998–2002
Показатель убыточности	77,5	73,4	75,4	84,5	85,7	56,7	70,5
Показатель расходов	27,4	32,0	32,5	22,5	27,1	35,7	25,3
Андеррайтинговый результат	6,5	-5,7	-7,9	-8,3	-14,1	3,3	1,5
Инвестиционная прибыль	7,0	8,3	9,0	5,8	7,8	2,9	7,2
Чистый инвестиционный результат	18,8	16,5	24,6	15,4	5,8	12,4	5,7
Остальные расходы/доходы	-0,1	0,9	-2,7	-1,5	1,9	-11,8	-6,6
Показатель прибыли (до налогообложения)	12,2	11,7	14,0	5,7	3,1	3,9	10,5
Ставка налога	21,2	29,4	24,0	41,6	87,6	69,9	60,3
Показатель прибыли (после налогообложения)	9,6	7,9	10,7	3,4	0,8	1,0	4,1
Платежеспособность	106,1	84,9	102,7	111,5	н/д	н/д	145,4
РК	9,1	9,4	10,1	3,2	н/д	н/д	2,9

Причины колебания цен на страховую защиту могут лежать как на стороне спроса, так и предложения, но решающее значение оказывает спрос. С течением времени размер капитала увеличивается, убыточность страховых операций находится на низком уровне, а уровень инвестиционного дохода – на высоком. Тем самым размер предлагаемой страховой емкости увеличивается, а ее стоимость снижается. И, наоборот, по мере сокращения размера капитала страховщиков, снижения уровня инвестиционного дохода и повышения катастрофического размера убытков, стоимость страховой защиты повышается, а предлагаемая емкость страхового покрытия сокращается. Данное положение может быть проиллюстрировано на примере американского рынка перестрахования (рисунок 2). На гистограмме показано отношение индекса цен на страховое покрытие к доходу на капитал страховщиков (РК) и изменения в их доходе (избыток) в США.

Цена страхования всегда растет, если показатель РК в отрасли страхования на низком уровне и/или он в

минусе. Вслед за годами, в течение которых были зафиксированы высокие доходы от капитала, следовала фаза падения цен.

Реакция страхователей на рост цен на страховую защиту – сокращение спроса на нее. Пытаясь минимизировать расходы на страхование, страхователи передают меньший размер рисков в страхование или страхуют их частично, оставляя определенные риски на своем удержании. И, наоборот, при снижении цен на страховую защиту, страхователи склоняются к большей передаче рисков в страхование. Такая реакция страхователей на увеличение стоимости страхования приводит либо к росту, либо к падению номинального размера страховых премий. Следовательно, номинальные премии демонстрируют ярко выраженную циклическую динамику, т.е. рост или падение цен более чем компенсируют падение или рост спроса на страховое покрытие, вызванные ими. В рамках экономических терминов можно утверждать, что эластичность спроса по цене находится в диапазоне от 0 до -1.

Для определения взаимосвязи между суммой полученных премий и оплаченных убытков используем *совокупный коэффициент убыточности и расходов страховых операций* – сумму коэффициента убыточ-

ности перестраховочных операций (отношение оплаченных убытков к сумме начисленных премий) и уровня расходов на ведение дела (отношение расходов на ведение дел к сумме начисленных премий).



Рис. 2. Влияние рентабельности капитала и изменения уровня дохода на цикличность рынка страхования (на примере США) [7]

С точки зрения теории организации страховщика, цикличность страхового рынка существенно влияет на все составляющие организации – ресурсы, персонал, структуру, технологии, задачи, поскольку изменяются цели компании. На низкой стадии цикла – характеризуется недостатком капитала и низкими ставками страховой премии – задачи страховщика:

- ✓ повышение ставок страховой премии;
- ✓ ограничение числа рисков, принимаемых на страхование и размеров максимально возможных страховых выплат (ограничение размера страховых сумм, установление дополнительных лимитов при страховых выплатах вследствие природных катастроф);
- ✓ усиление андеррайтинговой дисциплины и внутренней бюрократии организации.

Принятие таких управленческих решений в условиях рыночной среды влечет за собой сокращение поступлений от страховых премий и пропорциональное увеличение доли расходов на ведение дел страховщика в составе совокупных расходов. Следствие этого процесса – сокращение персонала страховых организаций.

Сокращение персонала и связанное с этим сокращение расходов на ведение дел страховщика не может считаться достаточным для "выживания" страховых компаний в условиях рыночных циклов. Для того чтобы создать стройную структуру, к которой стремятся все компании, страховщики, предприниматели сокращения штатов, в рамках постановки текущих задач должны:

- ✓ отказаться от видов страховой деятельности, андеррайтинговый результат которых наихудший;
- ✓ отдать приоритет качеству страховой деятельности и всем составляющим его элементам: страховой андеррайтинг, стратегия в отношении катастрофических рисков, урегулирование убытков;
- ✓ пересмотреть привычные представления о целях деятельности компании.

Наиболее остро исследуемые изменения, вызванные негативным влиянием циклических изменений на страховом рынке, заметны на организационной структуре и структуре капитала Lloyd's. Организационная структура и капитал Lloyd's принципиально отличаются

от организационно-правовых форм обычных страховых организаций с момента его учреждения и принятия первого закона о Lloyd's британским парламентом в 1871 г. Представляя своего рода корпорацию, объединяющую индивидуальных страховщиков в виде отдельных синдикатов, Lloyd's привлекал частных инвесторов – физических лиц, именуемых Names, которые обеспечивали на основании предоставления банковских гарантий капитализацию в обеспечение страховых обязательств. Names отвечали по страховым обязательствам синдикатов всем принадлежащим им имуществом. Чтобы покрыть убытки необходимо привлечь средства новых частных инвесторов. С этой целью имущественный ценз для потенциальных Names был существенно снижен. Если в середине 60-х годов у Lloyd's было 6 тыс. "имен", то к концу 80-х – уже больше 34 тыс. Нарастающие убытки по страховым обязательствам, связанным с причинением вреда жизни и здоровью при использовании асбеста, в 1992 г. составили 3,85 млрд. долл., в 1993г. – 4,4 млрд. долл. Это потребовало проведения коренной организационной реформы Lloyd's.

Содержание реформы включает:

- ✓ разрешение на привлечение в качестве инвесторов физических и юридических лиц, что фактически привело к созданию дочерних обществ крупнейшими международными страховыми компаниями в структуре Lloyd's;
- ✓ учреждение специального управленческого комитета – Франшизного совета, исполняющего обязанности совета директоров акционерного общества, устанавливая для синдикатов Lloyd's лимиты для принятия страховых обязательств;
- ✓ установление дополнительных финансовых и профессиональных требований к агентам-распорядителям Lloyd's, принимающим андеррайтинговые решения по принятию страховых обязательств синдикатами.

В результате проведенной реформы капитализация Lloyd's увеличилась на 20 % только за период с 2000 по 2002 гг. и достигла 12,2 млрд. ф.ст. [8] Число синдикатов сократилось с 400 в 1991 г. до 86 – в 2002 г., а число управляющих агентов – со 151 в 1999 г. до 49 – в начале 2002 г.

Таблица 2. Основные показатели Lloyd's за период 2001–2003 гг.

Годы	Агенты – распорядители	Синдикаты	Средний показатель страховой премии синдикатов, млн. ф.ст.	Индивидуальные Names	Корпоративные Names	Общий сбор страховой премии, млн. ф.ст.
2001	56	109	101,6	2,850	896	11,072
2002	50	86	141,8	2,466	837	12,196
2003	43	71	202,8	2,198	762	14,396

В результате допуска к капитализации Lloyd's корпоративного капитала более 80 % синдикатов и управляющих агентов контролируются страховыми компаниями, капитал которых представлен ценными бумагами, торгуемыми на фондовых биржах.

В 2003 г. доход Lloyd's от страховых операций достиг уровня 14,4 млрд. ф.ст. по сравнению с 12,2 млрд. ф.ст. в 2002 г. Корпорации Lloyd's удалось привлечь капиталы, чтобы воспользоваться устойчивой ситуацией на страховом рынке, связанной с ростом ставок страховых пре-

мий. Прибыль в 2002 г. составила 834 млн. ф.ст., а показатель комбинированной убыточности – 98,6 %.

Франшизный совет, основанный в рамках реформ, проведенных в сентябре 2002 г., должен укрепить андеррайтинговую дисциплину синдикатов. Задача Совета – удерживать синдикаты в определенных рамках, когда наступит необходимость сокращать сборы страховых премий в связи с переходом страхового рынка в новую фазу цикла.

Таблица 3. Крупнейшие управляющие агенты Lloyd's (классифицированы по показателю полученной страховой премии)

Агенты	Полученная страховая премия в 2003 г., млн. ф.ст.	Собственник
Limit	1040	QBE
Amlin	1000	Члены и котируемая компания
Hiscox	842	Члены и котируемая компания
Ace	725	Ace
Wellington	699	Члены и котируемая компания
Beazley	660	Члены и котируемая компания
Kiln	658	Члены и котируемая компания
Chaucer	644	Члены и котируемая компания
Brit	515	Котируемая компания
Liberty	485	Liberty
St Paul	455	St Paul
Catlin	450	Различный частный капитал
Cox	446	Котируемая компания
SVB	438	Члены и котируемая компания
Faraday	400	Berkshire Hathaway
Euclidian	350	Zurich и другие
Trenwick	350	Trenwick / Berkshire Hathaway
XL	340	XL
Map	326	Члены и различные корпорации
Atrium	325	Члены и котируемая компания

Источник: CityPlace Analysis

В соответствии с положениями реформы, проведенной в Lloyd's в 2002 г., каждый синдикат должен представить на утверждение Совета бизнес-план. Некоторые из синдикатов Lloyd's планируют увеличить объем операций, но такое увеличение не должно угрожать их платежеспособности; порождать конкуренцию между ними; приводить к падению цен.

В соответствии с положениями реформы, проведенной в Lloyd's в 2002 г., каждый синдикат должен представить на утверждение Совета бизнес-план. Некоторые из синдикатов Lloyd's планируют увеличить объем операций, но такое увеличение не должно угрожать их платежеспособности; порождать конкуренцию между ними; приводить к падению цен.

В 2003 г. максимальная доля квалификационных квот, санкционированная Lloyd's, составила 30 %, от зарегистрированной капитализации синдиката ("stamp saracity"); суммы свыше 10 % требуют согласования с Советом Lloyd's.

Цикличность страхового рынка – неотъемлемый внешний фактор, влияющий на деятельность страховой организации, – ухудшает андеррайтинговые результаты деятельности страховщиков под влиянием рыночной конкуренции.

Таблица 4. Самые быстрорастущие агенты Lloyd's

Агенты	Объем в 2003 г., млн ф.ст.	Увеличение за 5 лет, %
Euclidian	350	1,650
Beazley	660	595
Liberty	485	385
Chaucer	644	184
Atrium	325	181
Hiscox	842	134
Catlin	450	129
Brit	515	102
Kiln	658	85
Faraday	400	71
SVB	438	70
Amlin	1000	55
Ace	725	27
Wellington	699	27
Limit	1040	24
St Paul	455	15
Trenwick	350	12
Cox	446	-8
XL	340	-45
Map	326	нет данных

Источник: CityPlace Analysis

Имеет место:
 ✓ снижение страховых тарифов на предоставляемые страховые услуги;
 ✓ необоснованное расширение страхового покрытия;

✓ увеличение размеров принимаемых на страхование рисков;
 ✓ увеличение расходов страховщика, связанных с ростом страхового бизнеса (увеличение числа сотрудников, повышение ставок комиссионного вознаграждения страховым посредникам и т.п.).



Рис. 3. Современная структура капитала Lloyd's

Отрицательный андеррайтинговый результат сокращает финансовые ресурсы страховщика, его капитализацию. Преодоление последствий низкой стадии цикла является следствием как внешних факторов (государственных органов страхового надзора, международных рейтинговых агентств, оттоком капитала в результате падения цен на акции страховщика), так и внутренних. Важнейший из них – давление на менеджмент страховщика со стороны его акционеров, заинтересованных в получении прибыли на вложенный капитал.

Задача страховой компании в этой фазе цикла – улучшение андеррайтингового результата за счет эффективной андеррайтинговой политики, реализация которой включает в себя: изменение структуры; сокращение персонала; ограничение свободы при принятии бизнес-решений и проведении бизнес-операций.

1. Swiss Re, Sigma, Insurance in 1918 – 2004. 2. Reinsurance Underwriting Review, Reinsurance Association of America, 2000.
3. S.E. Harrington, G.Niehaus. Volatility and underwriting cycles. Handbook on insurance, Boston, Dionne G.ed, P. 657–686.
4. Под рациональным выбором понимается стремление индивидуума получить максимальный результат при минимальных затратах в условиях ограниченности используемых возможностей и ресурсов.
5. В рамках экономической теории, шок понимается как экономическое потрясение. Различают три основных типа шоков: шоки предложения, например, технические открытия, климатические изменения или природные катаклизмы; политические шоки, являющиеся следствием макроэкономических решений; шоки спроса, возникающие в частном секторе такие, как изменение расходов на инвестиции или на потребление.
6. Profitability of the non-life insurance industry: it's back-to-basics time, Sigma №5, 2003.
7. Sigma, Profitability of the Non-Life Insurance Industry: it's Back-to-Basics time. 5. 2001.
8. Sigma, N3, 2004, Statistical appendix, p.15.

Надійшла до редколегії 10.06.08

В. Бігдаш, канд. екон. наук, доц.

ДО ПИТАННЯ ОЦІНКИ СТАНУ МЕНЕДЖМЕНТУ В СТРАХОВИХ КОМПАНІЯХ УКРАЇНИ

Розглянуто складові конкурентного середовища на українському страховому ринку. Використані кількісні методи оцінки поточного стану страхового менеджменту та прогнозу його розвитку. Вказано на значний потенціал страхових компаній в напрямку збільшення обсягів страхових послуг і необхідності підвищення їх якості.

Considered forming competitive ambience on the ukrainian insurance market. Applying quantitative methods to the evaluation of current insurance management level and forecast of its development. Swept Away significant potential of the insurance companies toward the growing of volumes of insurance services and need of their quality raising.

Розвиток страхового ринку Україні показує динамічну зміну зовнішнього середовища діяльності страхових компаній – зростання кількості страхових компаній, появу іноземного страхового капіталу, переходу до активної конкурентної боротьби на окремих сегментах ринку. Вказані чинники вимагають адекватних змін внутрішнього середовища страхових компаній, відповідних змін

в механізмах страхового менеджменту, що обґрунтовує доцільність проведення даного дослідження.

Проблему менеджменту страхової діяльності досліджує ряд закордонних фахівців, зокрема Балабанов І.Т., Бланд Д., Зернов О.О., Зубець О.М., Шанте Д., Юлдашев Р., і ряд вітчизняних вчених та практиків страхування, в т.ч. Базилевич В.Д., Внукова Н.М., Зале-