

## ТРАНСФОРМАЦИЯ ФИНАНСОВО-ПОСРЕДНИЧЕСКИХ ФУНКЦИЙ СТРАХОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

© 2015 Е.В. Коробейникова\*

**Ключевые слова:** страховые организации, финансовые посредники, теория финансового посредничества, трансформация.

Рассмотрены основные этапы развития природных составляющих функций страховых организаций и их трансформация в приобретенные финансово-посреднические функции.

Исследование трансформационного, транзакционного и информационного аспектов теории финансового посредничества, а также применение эволюционного подхода к изучению форм посредничества на рынке денег и капитала позволили определить, что в конечном итоге финансовые посредники способствуют снижению информационных затрат и общих транзакционных издержек, повышая эффективность использования ресурсов и обеспечивая непрерывность воспроизводственного процесса.

Причины появления финансовых посредников обусловлены, прежде всего, наличием противоречий между дискретностью и необходимостью обеспечения непрерывности воспроизводственного процесса, а также дисбалансом в параметрах активов и пассивов экономических субъектов.

На современной стадии развития финансового посредничества выделяют четыре типа финансовых посредников, при этом страховые организации относят к посредникам контрактно-сберегательного типа<sup>1</sup>.

Напомним, что, удовлетворяя потребности экономических субъектов, обусловленные движением денег и капитала, посредники выполняют следующие основные функции<sup>2</sup>:

а) приведение в соответствие долговых требований и обязательств клиентов посредством качественной и количественной трансформации параметров ресурсов - посредники мобилизуют многочисленные суммы сберегателей, а затем трансформируют их в разнообразные требования в соответствии со спросом заемщиков - инвесторов, что позволяет превращать пассивные денежные сред-

ства, полученные от сберегателей, в активный капитал, действующий на рынке;

б) управление риском посредством диверсификации, которая позволяет минимизировать риск вложений для владельцев ресурсов. Поскольку принцип деятельности финансовых посредников в отличие от первичных кредиторов и заемщиков состоит в формировании "пула" производных требований и обязательств, то это приводит к равномерному распределению риска. Если лица, инвестирующие без посредничества, подвергаются как риску изменения цен, так и риску невозврата денег, то лица, осуществляющие инвестиции и сбережения через посредников, подвергаются только риску, связанному с общим изменением рыночных цен;

в) минимизация транзакционных издержек посредством экономии на эффекте масштаба (за счет концентрации возможностей) и снижения асимметричности информации. Благодаря своей специализации, финансовые посредники могут снизить количество затрат на одну операцию. Кроме того, способность финансовых посредников объединять информационные потоки способствует повышению степени определенности экономической среды, позволяет решать проблему ложного выбора и минимизировать затраты, связанные с необходимостью поиска и обработки информации;

г) создание новых финансовых продуктов, обладающих высокой ликвидностью, в том числе производных. Данная функция обусловлена наличием разнообразных форм взаимодействия финансовых посредников на рынке денег и капитала.

\* Коробейникова Елена Владимировна, кандидат экономических наук, доцент Самарского института (филиала) Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. E-mail: korob-lena79@rambler.ru.

Необходимо отметить, что реализация общей задачи финансового посредничества осуществляется каждым типом финансового посредника на индивидуальном сегменте через реализацию своих продуктов. При этом особенности каждого типа финансового посредника определяются природными составляющими их функционального назначения в рамках реализации общей цели.

Исследование функций финансовых посредников и функций страховых организаций свидетельствует о наличии общих и специфических функций, выступающих экономической основой финансового посредничества страховых компаний.

В частности, страховые организации, как и большинство других финансовых посредников, продают свои долговые обязательства и используют полученную выручку для покупки прибыльных активов, реализуя тем самым важную функцию финансовых посредников, связанную с количественной и качественной трансформацией параметров ресурсов для приведения активов и долговых обязательств в соответствие с запросами потребителей.

Однако страховые компании отличаются от банков и других финансовых посредников по характеру обязательств: банки предлагают депозиты, а страховые компании – страховые полисы. По характеру выполняемых операций страховые организации подразделяются на страховщиков по страхованию жизни и страховые организации по иным видам страхования (универсальные страховщики). Отличительные черты указанных групп страховых институтов определяют возможности и особенности проведения инвестиционных операций, а также сроки предоставления ресурсов на финансовый рынок.

Инвестиционная функция страховых организаций определяет особые отношения взаимодействия указанных институтов с другими видами финансовых посредников. Страховщики размещают сформированные финансовые ресурсы в соответствии с Положением о порядке размещения страховщиками средств страховых резервов по определенным направлениям. Поэтому инвестиционная деятельность страховщиков для других субъектов финансового посредничества может иметь прикладное значение. В частно-

сти, банки и инвестиционные фонды обеспечивают капитализацию финансовых ресурсов страховщиков. В результате конкурентные отношения страховых компаний и других видов финансовых посредников дополняются разнообразными формами сотрудничества и эффективного взаимодействия всех участников системы финансового посредничества по обеспечению наиболее выгодного размещения финансовых ресурсов.

Финансовые посредники выполняют функцию управления рисками. Возможность уменьшения риска путем диверсификации заложена в самой сущности страхования, истоки зарождения которого лежат именно в функции управления рисками. Снижение и распределение риска между множеством экономических агентов – важнейшая функция страховых организаций. Потребность в возмещении ущерба, возникающего у экономических субъектов при наступлении различного рода случайностей и страхового обеспечения граждан при наступлении случайных, рискованных ситуаций, покрывается только страховщиками. Из этого следует, что денежные средства предприятий и населения, направленные на обеспечение страховой защиты, не являются сферой жизненных интересов других типов финансовых посредников. Риск, составляющая страхования, с одной стороны, позволяет определить страховые организации как финансовых посредников, а с другой – подчеркивает индивидуальность и специализацию этого финансового института. Банки, пенсионные фонды, инвестиционные компании и другие виды финансовых посредников выступают носителями общественной потребности в страховании, поскольку являются носителями рисков; страховые компании, в свою очередь, имеют возможность принимать подобные риски и при их проявлении компенсировать понесенные потери данным финансовым институтам. В этом случае между страховыми компаниями и другими видами финансовых посредников формируются отношения сотрудничества, которым способствует и превентивная функция, выражающаяся в финансировании страховщиками мероприятий, направленных на минимизацию рисков и возможных убытков, с которыми сопряжена деятельность иных видов финансовых посредников.

Деятельность финансовых посредников способствует уменьшению издержек обращения. Страховые организации, как и другой финансовый посредник, имеют значительный объем клиентуры, что позволяет оказывать финансовые услуги большому числу юридических и физических лиц. В результате ежедневно осуществляются миллионы операций, связанных с привлечением и размещением ресурсов. Это способствует сокращению затрат на участие, т.е. затрат, связанных с изучением рынков, и затрат на присутствие на этих рынках. Концентрация информации о клиентах, об особенностях функционирования рынков ценных бумаг и прочее дает возможность минимизировать затраты за счет снижения асимметричности информации. Кроме того, обмен информационными потоками, совместное использование материальной базы, обмен клиентами и кадровыми ресурсами между представителями разных видов финансовых посредников способствуют уменьшению общих транзакционных расходов и, как следствие, с одной стороны, повышают эффективность страховой деятельности, а с другой - усиливают эффект взаимовыгодного сотрудничества между всеми финансовыми институтами.

Что касается функции создания новых финансовых продуктов, необходимо отметить, что в связи с развитием финансового рынка, появлением вторичных и третичных сегментов основным бизнесом финансовых посредников, в том числе и страховых организаций, становятся продажа финансовых услуг клиентам и зарабатывание прибыли на финансовых инновациях. Взаимосвязь между страховщиками и другими видами финансовых посредников развивается через появление таких новаций, как рефинансирование и секьюритизация.

Таким образом, специфика функционирования страховых организаций в качестве финансовых посредников состоит в том, что, во-первых, они наделены специфическими родовыми функциями, которые первостепенны в отличие от функций финансовых посредников, являющихся для них второстепенными; во-вторых, страховые организации имеют свою специализацию и, следовательно, свое поле деятельности; в-третьих, выделяется наличие важной социальной функции, реализуемой страховыми компаниями.

Резюмируя вышесказанное, необходимо отметить, что финансовое посредничество страховых организаций представляет собой деятельность по поводу перемещения аккумулируемого капитала, в зависимости от действия риска, а также в процессе осуществления инвестиционной деятельности<sup>3</sup>.

Трансформация функций и содержания деятельности страховых компаний в качестве финансовых посредников прошла несколько этапов, в ходе которых их родовые функции дополнялись новыми функциями финансового посредничества; изменялись специфика деятельности страховых организаций и виды предоставляемых ими услуг.

Исторически страховые организации возникли от идеи коллективного взаимодействия путем объединения усилий и капиталов для выработки необходимой методики, способной в определенной степени защитить человека от последствий воздействия разрушительных природных сил. Первые страховые организации, которые действовали на принципах взаимного страхования посредством реализации защитной функции, направленной на компенсацию ущерба при наступлении страховых случаев участникам страховых отношений, не ставили целью получение прибыли. Выполняя свои первоначальные функции, первые страховые организации параллельно начали заниматься инвестиционным делом.

До XIX в. банковское посредничество выступало преимущественной формой удовлетворения потребностей производственного и торгового секторов экономики. Страховые организации играли в денежно-кредитной сфере подчиненную роль, уступая коммерческим банкам, однако их значение резко возросло в странах с рыночной экономикой после Второй мировой войны. В процессе организации своей инвестиционной деятельности страховые компании западных стран стали использовать различные формы и методы покупки акций и облигаций на рынке ценных бумаг.

После Второй мировой войны наметилась тенденция приобретения ценных бумаг страховыми организациями непосредственно у торгово-промышленных корпораций; другими словами, они стали активно вовлекаться в сферу посредничества рынков ценных бумаг. В послевоенный период в Европе страховщики (в основном организации страхова-

ния жизни) заняли важнейшие позиции на рынке ссудных капиталов, став основным поставщиком долгосрочного капитала на денежном рынке и значительно потеснив в этой сфере коммерческие банки.

Постепенно страховые компании начали выполнять в области посредничества на рынке денег и капитала единую с банками миссию, но через свой арсенал продуктов. К основным функциям страхования добавилась функция финансового посредничества, основанная на трансформации сбережений страхователей в инвестиции.

Посредническая деятельность страховых компаний на этапе посредничества финансового рынка получила новое качество. Информационная перенасыщенность бизнес-процессов и усиление общей неустойчивости экономических систем, усложнение процедур оценки и управления рисками стали выдвигать на первый план проблемы снижения транзакционных издержек и рисков предпринимательской деятельности, соответственно, изменилась роль страховых компаний как финансовых посредников в решении данных проблем. В условиях усиления факторов асимметрии информации и неопределенности бизнес-среды особенно важной явилась способность страховых организаций управлять рисками, диверсифицировать их, держать под контролем, причем растущая сложность инструментов управления рисками повышает значение именно рискованной и информационной функции страховщиков в качестве финансовых посредников. На развитие страховых организаций в данный временной период оказали влияние такие системные факторы, как рост доходов населения; усиление конкурентной среды; внедрение технологических и информационных инноваций в области финансовых операций; рост капитализации страховых организаций; либерализация международных экономических отношений; глобализация страхового рынка. Данные обстоятельства способствовали интеграции финансовых посредников, усилению процессов взаимодействия и переплетения функций страховых организаций и других типов финансовых посредников, а также формированию системы финансового посредничества. При этом взаимное сотрудничество выражалось в создании и продвижении финансовых продуктов, востребованных участниками рынка.

К концу XX - началу XXI в. развитие финансовых инноваций, таких как секьюритизация, глобализация, институционализация, а также расширение конкуренции на финансовых рынках между финансовыми посредниками коренным образом изменили финансовое посредничество, основная функция которого теперь заключалась в облегчении перевода риска и его размещении между участниками рынка, преобразуя его в индустрию финансовых услуг. В связи с этим распространенным явлением на западных финансовых рынках стали межотраслевое мегахлияние и появление финансовых компаний универсального типа - финансовых объединений или финансовых супермаркетов.

Данный этап развития посреднической деятельности характеризуется высокой степенью взаимодействия страховых организаций с банками и другими типами финансовых посредников в рамках разнообразных форм, а также появлением новых продуктов, в том числе совместных интегрированных и инкапсулированных финансовых продуктов, т.е. расширением продуктовой линейки субъектов финансового посредничества.

Таким образом, страховые организации в качестве финансовых посредников прошли длительный исторический путь своего развития, в ходе которого их родовые (страховые) функции дополнялись новыми функциями финансового посредничества; изменялись специфика деятельности страховых организаций и виды предоставляемых ими услуг. На современном этапе развитию и совершенствованию финансово-посреднических функций страховщиков должно способствовать формирование условий, благоприятствующих развитию форм их взаимодействия с другими финансовыми посредниками.

<sup>1</sup> *Мишкин Фр.С.* Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков : пер. с англ. 7-е изд. М. : Вильямс, 2006. 880 с.

<sup>2</sup> *Синки Дж.* Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг : пер. с англ. М. : Альпина Бизнес Букс, 2007. 1018 с.

<sup>3</sup> *Коробейникова Е.В.* Страховые компании в системе финансовых посредников России : монография. Оренбург : Оренбург. гос. ун-т, 2011. 121 с.

*Поступила в редакцию 19.12.2014 г.*