

ВЛИЯНИЕ ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВЫХ ФОРМ СТРАХОВЩИКОВ НА РЕЗУЛЬТАТЫ ИХ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

© 2018 В.С. Гудкова*

Разработана эконометрическая модель, позволяющая оценить влияние организационно-правовых форм страховых учреждений на их прибыль, что необходимо для развития российского страхового рынка и совершенствования требований к созданию страховых организаций. Для анализа эффективности их деятельности сформированы сбалансированная система показателей и статистические базы за 2015-2016 гг., включающие в себя качественную характеристику “организационно-правовая форма страховщика”, рассчитаны основные показатели страховых организаций в разрезе их организационно-правовых форм: страховые премии на 1 руб. уставного и собственного капитала, рентабельность капитала и активов, достаточность страховых резервов и уровень выплат. Обоснована необходимость реструктуризации предоставляемой Банком России информации о субъектах страхового дела с целью упрощения процесса формирования баз статистических данных для дальнейшего исследования проблемы и прогнозирования состояния страхового рынка в целом.

Ключевые слова: организационно-правовая форма страховщиков, показатели деятельности страховых организаций, финансовое положение страховщиков.

Основные положения:

- ♦ выявлены преимущества и недостатки создания коммерческих страховщиков в разных организационно-правовых формах;
- ♦ в анализе влияния организационно-правовых форм учреждений страховщиков на их финансовое состояние и результаты деятельности разработана и применена сбалансированная система показателей;
- ♦ создана регрессионная модель, позволяющая прогнозировать прибыль/убытки от деятельности коммерческих страховщиков, созданных в разных организационно-правовых формах.

Введение

В современном мире деятельность предпринимательских структур и граждан подвержена разнообразным рискам. По мнению нобелевского лауреата Ф. Найта, риск - это измеримая неопределенность, когда “распределение исходов в группе случаев известно либо благодаря априорным расчетам, либо из статистических данных прошлого опыта”¹. В данном определении отмечаются необходимость и важность расчетов, а также наличия данных для оценки риска, на чем, собственно, основывается деятельность страховщиков. Адекватная оценка негативных последствий случайных событий позволяет страховщикам обеспечивать защиту имущественных интересов страхователей от последствий реализации риска и расширение собственного бизнеса.

Так, в 2016 г. российские страховщики с целью обеспечения защиты имущественных

интересов хозяйствующих субъектов и граждан в объеме 41 023,9 трлн руб. аккумулировали 1,2 трлн руб. страховых премий, что на 15% выше аналогичного показателя, достигнутого годом ранее, и произвели страховых выплат на сумму 505,7 млрд руб., в итоге рентабельность собственного капитала достигла 24,1%. За 2017 г. совокупная страховая премия составила 1,3 трлн руб., а выплаты - 509,5 млрд руб., т.е. остались на уровне предыдущего года².

Стагнация страхового рынка в определенной степени обусловлена сокращением количества страховщиков, одновременно выступающих в качестве производителей и продавцов страховых услуг, и изменением структуры данного института в разрезе организационно-правовых форм. В 2016 г. по сравнению с предыдущим годом функционировало на 78 страховщиков меньше за счет ухода с

* Гудкова Валерия Станиславовна, студент Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, г. Москва. E-mail: leragudkova@gmail.com.

рынка 34 акционерных обществ и 44 обществ с ограниченной ответственностью. При этом численность обществ взаимного страхования осталась прежней.

Между тем зависимость между организационно-правовыми формами создания страховщиков и их финансового состояния, предопределяющего объемы и качество оказываемых услуг, мало изучена. Попытки решения данной проблемы встречаются в отечественных работах, вышедших в годы стагнации и последующей институциональной трансформации страхового рынка. Так, приемлемость разных организационно-правовых форм для страховой деятельности изучал еще в 1870-1883 гг. российский статистик и экономист Э. Вреден, анализируя влияние «дробности риска» на выбор организационной формы страховой компании³. Р.Т. Юлдашев и Л.И. Цветкова в пособии для собственников и менеджеров страховых организаций, вышедшем в 2011 г., отмечали, что «от выбора организационно-правовой формы собственности зависит уровень ее конкурентных преимуществ, включающих в себя: способность своевременно увеличивать собственные средства страховщиков; возможность создания фондов развития; гарантии открытости и прозрачности информации о ее деятельности для партнеров; обеспечение развития корпоративного управления»⁴. На этой основе исследователи сделали вывод о том, что «*возможности выбора между ООО и АО должны быть вскоре ограничены: или ЗАО, или ОАО, но не ООО, как несоответствующих страховому бизнесу*»⁵.

Как показал обзор зарубежных статей о страховой индустрии, внимания их авторов данная проблема сейчас не привлекает, что во многом объясняется этапом жизненного цикла страхового рынка - стадией зрелости.

Все перечисленное свидетельствует о необходимости, своевременности и практической значимости исследования, объектом которого служит система экономических отношений, связанных с функционированием страховых организаций, созданных в разных организационно-правовых формах, а цель - разработка модели, позволяющей оценивать влияние организационно-правовой формы страховщика на финансовые результаты деятельности.

Методы

Методология исследования основывалась на совокупности методов научного познания (индукция, группировка, анализ, сравнение, обобщение) и эмпирического познания (наблюдение и описание).

Информационная база исследования представлена обзорами ключевых показателей деятельности страховщиков, а также статистическими показателями и информацией об отдельных субъектах страхового дела Банка России за 2015-2017 гг., данными информационного ресурса СПАРК за 2015-2016 гг., нормативными правовыми актами, регулирующими деятельность страховщиков, результатами исследований отечественных специалистов, а также данными, рассчитанными автором.

В ходе исследования были рассмотрены основные преимущества и недостатки законодательно разрешенных организационно-правовых форм создания страховщиков в Российской Федерации, изучено применение форм организации страховых компаний за рубежом, разработана сбалансированная система показателей, характеризующих эффективность деятельности страховщиков, созданных в разных организационно-правовых формах⁶. Сформированы базы данных, представляющие генеральную выборку и включающие в себя отдельные показатели отчетности за 2015 г. 303 страховых организаций, т.е. 90,7% коммерческих страховщиков, функционировавших в конце года, а за 2016 г. - 251 организации, т.е. 98,0% их численности на конец года. Проведен сравнительный анализ результатов деятельности коммерческих страховщиков, созданных в разных организационно-правовых формах⁷, составлена эконометрическая модель, позволяющая прогнозировать результат деятельности страховщиков разных организационно-правовых форм. Наличие лага между датами используемых данных и датой завершения данного этапа исследования объясняется регламентом предоставления публичной годовой отчетности страховыми организациями.

Результаты

Группировка страховщиков, вошедших в генеральную совокупность, показала, что в 2015 г. из 303 страховщиков 54,1% функ-

ционировали в форме акционерных обществ, а 45,9% - в форме обществ с ограниченной ответственностью. После сокращения количества страховщиков в 2016 г. из-за нарушения законодательства, банкротств, добровольного отказа от лицензии до 251 ед. доля акционерных обществ сократилась на 11,1% и составила 43,0%, а доля обществ с ограниченной ответственностью выросла до 57,0% их общего количества.

Только 12 страховщиков в 2016 г. функционировали в качестве некоммерческих организаций, которые могут создаваться в единственной организационно-правовой форме - в форме обществ взаимного страхования (ОВС). В 2017 г., как и годом ранее, на российском рынке функционировало 12 обществ взаимного страхования, собравших 2,6 млрд руб. страховых премий, или 2,2% совокупного сбора. Ввиду незначительной роли обществ взаимного страхования в развитии рынка, а также перспективы прекращения деятельности крупнейшего из них - ОВС застройщиков - в связи с отказом от механизма долевого строительства жилья результаты анализа их деятельности приводят нецелесообразно.

Изучение деятельности российских коммерческих страховщиков, вошедших в генеральную выборку, позволило установить, что, несмотря на меньшую численность акционерных обществ по сравнению с обществами с ограниченной ответственностью, в 2016 г. первые собрали 722,4 млрд руб. страховых премий и произвели 385,8 млрд руб. страховых выплат, что, соответственно, на 268,9 и 265,8 млрд руб. больше аналогичных показателей обществ с ограниченной ответственностью.

Причины лидирующего положения на страховом рынке акционерных страховщиков обусловлены рядом свойственных данной форме преимуществ.

Во-первых, важна способность акционерных страховщиков при росте рыночной стоимости акций увеличивать капитал, гарантирующий беспереывное осуществление деятельности и, следовательно, страховые выплаты, что привлекает страхователей. Кроме того, благодаря дополнительным выпускам акций с целью наращивания уставного капитала акционерные страховщики способны

расширять деятельность за счет роста количества и стоимости страхуемых объектов, а также видовой и территориальной диверсификации страхового портфеля, требующей предварительного вложения капитала.

По мнению русского ученого-политэконома М.И. Туган-Барановского, основное преимущество акционерной компании, наряду с обезличенностью хозяина, ограниченной ответственностью владельца акций, возможностью перепродажи акций для выхода из предприятия и простотой получения кредита, состоит "в легкости привлечения капитала" за счет объединения множества мелких, в результате чего господство этой формы предприятий обусловлено, главным образом, процессом укрупнения производства⁸.

Во-вторых, преимущество, учитываемое при выборе формы создания страховщика, - обязанность акционерных обществ формировать резервный капитал до 5% величины уставного. Создание резервного капитала позволяет стабилизировать деятельность и обеспечить прирост ресурсов общества. Интересно, что в банковской сфере, в отличие от страховой, данное обязательство распространяется на все компании независимо от организационно-правовой формы их создания, а резервный капитал наращивается до 25% уставного.

Другие преимущества акционерных обществ были минимизированы в ходе совершенствования законодательства об обществах с ограниченной ответственностью или страхового законодательства. Например, функционирование акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью на принципе ограниченной ответственности, предполагающем обособленность организации от участников и самих участников друг от друга. Данный принцип означает, что участники несут риск убытков, вызванных деятельностью общества, в пределах стоимости принадлежащих им акций или стоимости вкладов. Напротив, ответственность акционеров и участников солидарна по обязательствам общества в части неоплаченной стоимости акций или вкладов, что можно рассматривать как гарантию выполнения принятых обществом обязательств, в том числе страховых.

Другой пример - защита имущества обществ при выходе из бизнеса одного из ак-

ционеров или участников. В данном случае имущество обществ не уменьшается, так как происходит продажа акций и вкладов другим участникам или иным юридическим и физическим лицам. Тем не менее, в российском законодательстве отсутствует требование о минимальном количестве участников обществ, т.е. в обществе может быть один участник, что снижает гарантийный эффект от формирования собственного капитала страховщика (за исключением государственной формы собственности), последнее отчасти нивелируется обязательной передачей страхового портфеля в случае прекращения страховой деятельности.

Акционерным обществам, как и другим организационно-правовым формам бизнеса, свойственны недостатки, часть из них отражается на страховщиках, как и на иных коммерческих структурах. Прежде всего, отметим сложный и продолжительный процесс создания страховой организации, включающий в себя регистрацию эмиссии акций, собственно выпуск и размещение акций, а также подготовку отчета о результатах последнего. Вместе с тем, в условиях периодического повышения требований органа страхового надзора к минимальному уставному капиталу страховщиков сложно оперативно осуществить дополнительную эмиссию акций при недостаточности средств добавочного капитала или нераспределенной прибыли прошлых и отчетного периодов.

Еще один недостаток публичных акционерных обществ - обязанность публиковать финансовую отчетность в открытой печати - обычно расценивают двояко. С одной стороны, данная обязанность отрицательно влияет на конкурентную позицию общества, так как отчетность доступна всем, в том числе конкурентам. К тому же процесс подготовки информации для публичного размещения время- и трудоемок. С другой стороны, публикация отчетности - преимущество, так как открытость общества способствует привлечению клиентов и инвесторов. Ввиду социальной значимости страхования по закону "Об организации страхового дела в Российской Федерации" страховщики независимо от своей организационно-правовой формы создания обязаны размещать отчетность в открытом доступе, что положительно оценивается

страхователями, воспринимающими подробную информацию о страховщике в качестве дополнительной гарантии получения качественных услуг.

Наконец, еще одним недостатком акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью является уже упомянутая задолженность акционеров или участников по оплате акций или внесению вкладов, которая уменьшает размер фактической маржи платежеспособности и отрицательно сказывается на финансовом положении страховщика.

Для страхового бизнеса недостатком обществ с ограниченной ответственностью является установление лимита максимального количества участников - не более 50. Учитывая эффект масштаба на результаты деятельности, страховщики всеми возможными способами наращивают уставный капитал, в том числе путем привлечения новых членов. Если требование по количеству участников нарушено, то общество с ограниченной ответственностью должно быть преобразовано в публичное акционерное общество, что считается время- и капиталоемкой процедурой.

И наконец, существенным недостатком организации страхового бизнеса в форме общества с ограниченной ответственностью является сложность выполнения требований к наличию дополнительного обеспечения выполнения страховых обязательств из-за меньших размеров паевого капитала по сравнению с акционерным, что ограничивает возможность увеличения страхового портфеля. Интересно, что законодательством европейских стран и Казахстана данная организационно-правовая форма для создания страховщиков не предусмотрена.

Можно предположить, что достоинства и недостатки разных организационно-правовых форм должны найти отражение в финансовом состоянии страховщиков. С целью подтверждения данной гипотезы была разработана и применена специальная система оценки финансового состояния, включающая в себя две группы характеристик, представляющих интерес для страхователей и собственников страховщика, с последующей разбивкой на показатели масштаба, плате-

жеспособности и результативности деятельности.

Важной характеристикой любой коммерческой организации служит уставный капитал. Совокупный уставный капитал страховщиков, созданных в форме акционерных обществ, в 2015 г. составлявший 130,2 млрд руб., или 63,3% совокупного уставного капитала страховщиков, в 2016 г. достиг 158,3 млрд руб., или 73,9% совокупного уставного капитала. При этом уставный капитал публичных акционерных обществ снизился в 2016 г. с 98,0 до 93,5 млрд руб., а непубличных и закрытых акционерных обществ, напротив, вырос с 32,2 до 64,8 млрд руб. Двукратное увеличение уставного капитала объясняется в значительной мере ростом чис-

ленности страховщиков, созданных в форме непубличных акционерных обществ и специализирующихся на страховании жизни. Уставный капитал страховщиков, созданных в форме обществ с ограниченной ответственностью, в 2015 г. составил 75,3 млрд руб., или 36,7% совокупного показателя, а в следующем сократился до 55,8 млрд руб., что снизило долю таких страховщиков до 26,1% в совокупном уставном капитале (рис. 1).

Размеры уставного капитала - базового элемента финансового потенциала страховщиков - предопределили распределение заработанного и в итоге собственного капитала между страховщиками, созданными в разных организационно-правовых формах. Собственный капитал всех акционерных органи-

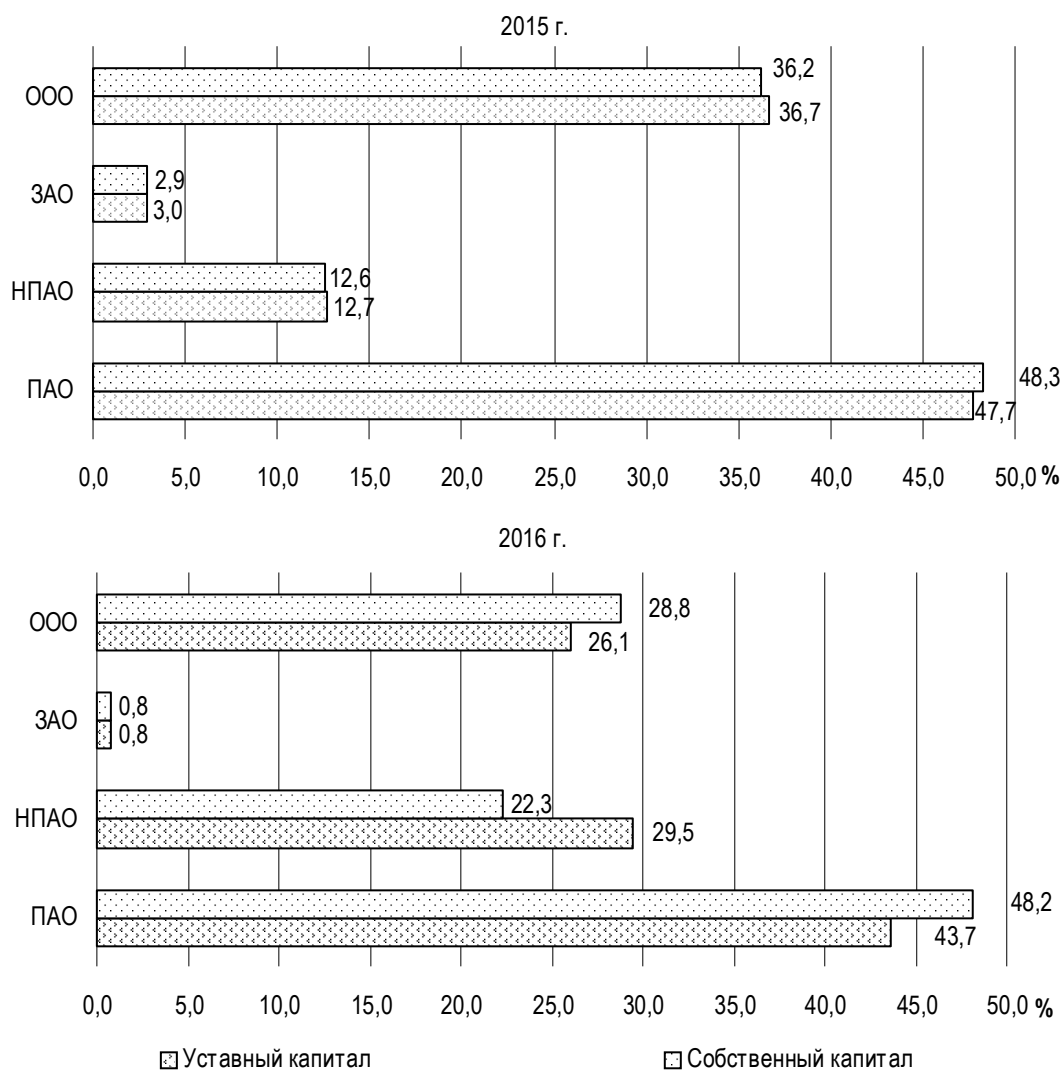


Рис. 1. Распределение собственного и уставного капитала между страховщиками разных организационно-правовых форм*

* Составлено автором по данным финансовой отчетности страховщиков, вошедших в генеральную совокупность.

заций в 2015 г. достиг 281,2 млрд руб., или 63,8% совокупного собственного капитала страховщиков, в 2016 г. возрос до 323,9 млрд руб. и составил 71,2% совокупного показателя. Значительная часть собственного капитала была сконцентрирована в эти годы в публичных акционерных обществах в сумме 213,0 и 219,1 млрд руб., соответственно.

В указанное время собственные средства страховщиков, созданных в форме обществ с ограниченной ответственностью, сократились с 159,8 до 130,8 млрд руб. и составили 28,8% совокупного собственного капитала. Отличие в капитализации страховщиков сказывается на их активности и, как следствие, на уровне охвата страхового поля. Между тем, несмотря на увеличение собственного капитала акционерных страховых обществ, количество действующих договоров страхования за 2015-2016 гг. здесь сократилось с 75,7 до 74,1 млн ед. при росте страховых сумм с 26 862,7 до 35 773,1 трлн руб., в результате чего доля акционерных страховщиков в совокупной ответственности достигла 87,2%. В страховых обществах с ограниченной ответственностью рост капитала, спровоцировав увеличение количества действующих договоров с 34,9 и 41,7 млн ед., не вызвал расширения ответственности, напротив, данный показатель даже снизился с 8080,8 до 5229,1 трлн руб. и составил 12,7% совокупной страховой суммы.

Расчет объема ответственности страховщиков на один страховой договор показал, что у акционерных обществ этот показатель в 2016 г. составил 482,8 млн руб., а у созданных в форме обществ с ограниченной ответственностью - 125,4 млн руб., т.е. в 3,9 раза меньше.

Наличие значительного собственного капитала, определяющего емкость страховых организаций, и рыночная активность менеджмента позволили акционерным страховщикам аккумулировать больше страховых премий и страховых резервов, служащих источником выполнения обязательств. Так, в 2015 г. акционерными обществами было собрано 667,9 млрд руб., или 58,4% совокупных премий, и сформировано страховых резервов в объеме 563,7 млрд руб., или 67,5% совокупной величины. В 2016 г. эти показатели достигли 61,4 и 75,1% совокупных размеров, причем большая часть страховых ре-

зервов была сосредоточена в публичных акционерных обществах (рис. 2).

В 2016 г. доля публичных страховщиков в совокупных страховых резервах составила 58,2%, доля непубличных страховщиков - 16,0%, а закрытых акционерных страховщиков - 0,8%. Общества с ограниченной ответственностью в 2015 г. аккумулировали 475,7 млрд руб. премий, или 41,6% их совокупного сбора, и сформировали 242,8 млрд руб. страховых резервов, или 30,4% их совокупной величины; в 2016 г. данные общества собрали 453,5 млрд руб. премий, или 38,6% рыночного сбора, и аккумулировали страховых резервов на сумму 213,5 млрд руб., что составило 24,9% их совокупной величины.

Изменение страховых резервов, в полном объеме подлежащих вложению в доходные инструменты, сказалось на увеличении имущества страховщиков. Величина активов акционерных обществ в 2015 г. составляла 1042,8 млрд руб., или 58,4% совокупных активов коммерческих страховщиков, а обществ с ограниченной ответственностью - 744,7 млрд руб., или 41,6% совокупных активов. В 2016 г. данный показатель акционерных обществ увеличился до 1102,0 млрд руб., или до 60,7% совокупных активов, а обществ с ограниченной ответственностью, напротив, снизился до 713,5 млрд руб.

Поскольку главным показателем, характеризующим финансовое положение страховщика с точки зрения страхователя, является способность выполнять страховые обязательства, интерес представляют результаты анализа совокупных страховых выплат и количества урегулированных страховых случаев в разрезе страховщиков разных организационно-правовых форм. Так, у акционерных страховщиков за 2015-2016 гг. количество урегулированных страховых случаев сократилось до 18,8 млн ед., или всего на 1,0%, а страховые выплаты выросли до 385,8 млрд руб., или на 26,8%. В это же время количество урегулированных случаев обществами с ограниченной ответственностью сократилось до 2,8 млн ед., или на 30,1%, а выплаты снизились до 119,9 млрд руб., или на 41,5%.

Средней размер страховой выплаты акционерных страховщиков составил 20,5 тыс. руб., а страховщиков, созданных в форме обществ с ограниченной ответственностью, -

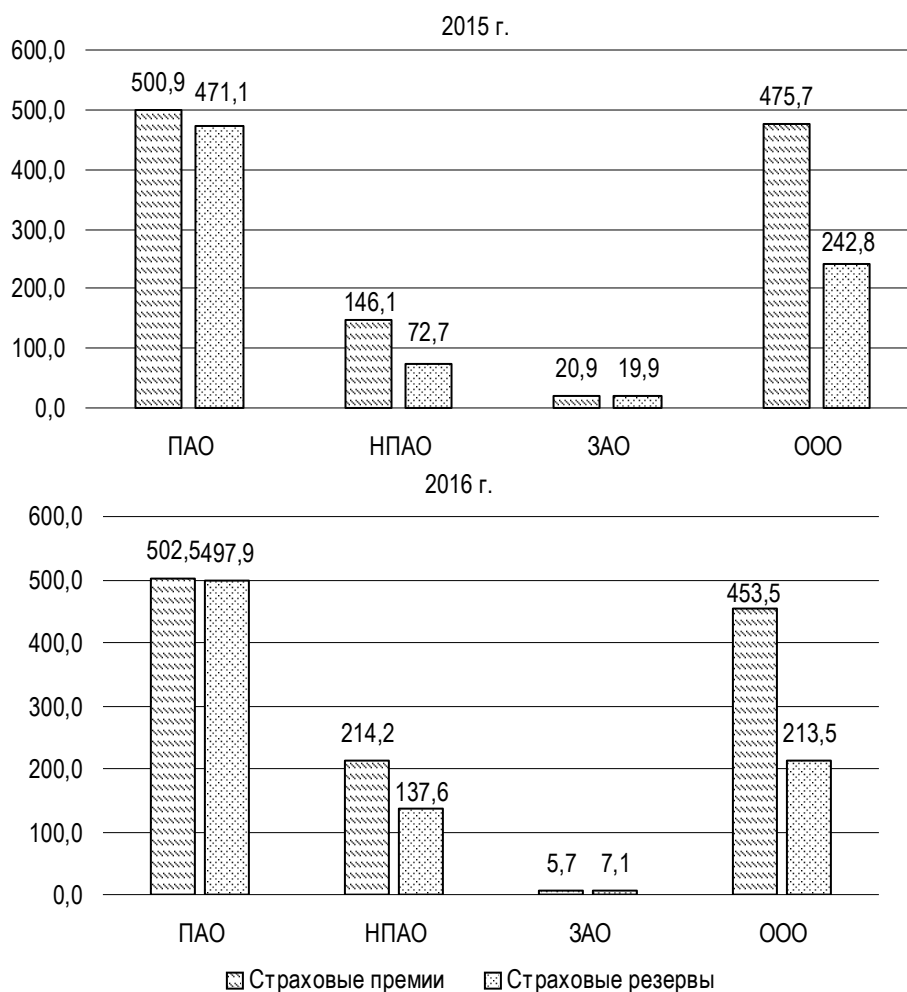


Рис. 2. Распределение объемов страховых премий и резервов в разрезе организационно-правовых форм страховщиков*

* Составлено автором по данным финансовой отчетности страховщиков, вошедших в генеральную совокупность.

43,4 тыс. руб., что можно объяснить разницей структуры покрываемых страховых рисков. Так, акционерные общества, обладающие относительно большой емкостью, принимают на себя значительную часть крупных рисков, характеризующихся низкой вероятностью страховых событий, в то время как общества с ограниченной ответственностью предоставляют защиту преимущественно от мелких рисков с относительно высокой вероятностью реализации.

Так как страховые операции во многом определяют финансовый результат деятельности российских страховщиков, можно опустить результаты анализа эффективности инвестиционной деятельности и остановиться на прибыли как итоговом показателе деятельности коммерческих структур. Следует отметить, что у 59 страховщиков, или у 23,5% всех вошедших в генеральную совокупность,

были убытки, сказавшиеся на совокупном финансовом результате.

Динамика финансового результата страховщиков была разнонаправленной. Если у акционерных страховщиков в 2016 г. данный показатель сократился по сравнению с предыдущим годом на 41,8% и составил 37,0 трлн руб., то финансовый результат страховщиков, созданных в форме обществ с ограниченной ответственностью, напротив, вырос почти в 2 раза и достиг 40,1 трлн руб., или более половины совокупного финансового результата коммерческих страховщиков.

Влияние организационно-правовых форм на финансовое состояние и результаты деятельности страховщиков нагляднее проявляется при расчете использованных показателей на 1 страховщика, т.е. при своеобразном моделировании представителя организационно-правовой формы (см. таблицу).

Показатели финансового положения в расчете на одного страховщика - представителя разных организационно-правовых форм

Показатели	ПАО		НПАО		ЗАО		ООО		В среднем по группам	
	2015 г.	2016 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.	2016 г.	2015 г.	2016 г.
Уставный капитал, млн руб.	2280,1	3463,9	522,9	865,7	1086,7	202,6	402,8	390,6	678,2	853,4
Собственный капитал, млн руб.	4953,7	8114,7	909,3	1388,5	1156,0	438,6	854,5	914,8	1455,6	1811,9
Страховые резервы, млн руб.	10 955,6	18 441,7	1192,5	1884,8	1805,5	893,6	1298,4	1493,0	2754,5	3411,0
Величина активов, млн руб.	18 674,4	27 557,9	3292,4	4726,6	3537,4	1613,7	2410,3	4989,6	5899,1	7233,2
Резервный леверидж, %	221,2	227,3	131,2	135,7	156,2	203,7	152,0	163,2	189,2	188,3
Страховые премии, млн руб.	9470,6	18 612,9	1896,1	2933,7	1689,5	711,4	3663,4	3171,3	3378,9	4684,8
Страховые выплаты, млн руб.	4575,2	10 345,7	654,2	1430,9	1166,6	249,5	1317,7	838,4	1557,2	2014,6
Уровень выплат, %	48,31	55,58	34,50	48,77	69,05	35,07	35,97	26,43	49,74	43,00
Рентабельность собственного капитала, %	23,3	14,7	20,0	4,2	22,4	12,9	27,8	30,7	24,5	17,0

* Составлено автором по данным финансовой отчетности страховщиков, вошедших в генеральную совокупность.

Судя по данным таблицы, финансовое положение и масштабы деятельности страховщиков значительно отличаются. Так, публичное акционерное общество, обладавшее в 2016 г. уставным капиталом в 3463,9 млн руб., превзошло по данному показателю непубличные акционерные общества в 4,0 раза, а общества с ограниченной ответственностью - в 8,9 раза. При этом собственный капитал превысил показатель непубличной акционерной организации в 5,8 раза и общества с ограниченной ответственностью - в 8,9 раза. Сокращение среднего уставного капитала в закрытом акционерном обществе и обществе с ограниченной ответственностью подтверждает тот факт, что в непубличные акционерные общества трансформировали наиболее крупных представителей данных организационных форм.

Интенсивность использования собственного капитала также принципиально различалась. Если публичное акционерное общество на 1 руб. капитала привлекло 2,29 руб. премий, а непубличное - 2,11 руб., то общество с ограниченной ответственностью - 3,47 руб. премий. Уровня резервного левериджа, представляющего соотношение резервов и собственного капитала и имеющего оптимальное значение в интервале 300%-350%, ни один представитель организационно-правовых форм не достиг, при этом максимальный результат у публичного акционерного обще-

ства - 227,3%. Вот почему в рейтинге российских страховщиков по основным показателям деятельности лидирующие позиции занимали страховые организации, функционирующие в форме публичных акционерных обществ: Росгосстрах, Ингосстрах и РЕСО-Гарантия.

Впрочем, значительный рост обязательств по договорам страхования, отразившийся на страховых резервах и уровне выплат публичного акционерного общества, вызвал снижение рентабельности по сравнению с показателем предыдущего года и со средним его значением по всем формам.

Углубить оценку влияния организационно-правовой формы на результаты деятельности страховой организации позволило построение линейной регрессионной модели следующего вида (табл. 2):

$$Y_t = a_0 + a_1 \cdot x_1 + a_2 \cdot x_2 + \delta_1 \cdot d_1 + \delta_2 \cdot d_2 + \varepsilon,$$

где Y_t - прибыль страховой организации, тыс. руб.; x_1 - страховые премии, тыс. руб.; x_2 - страховые выплаты, тыс. руб.; d_1 и d_2 - фиктивные переменные, характеризующие организационно-правовую форму страховщиков; a_0 - свободный член; a_1 , a_2 , δ_1 , δ_2 - оценки параметров модели; ε - случайная величина, называемая возмущением.

Здесь согласно правилам построения эконометрических моделей были использованы две фиктивные переменные из трех: d_1 соответствует страховым организациям, созданным в форме публичных (открытых) акционерных обществ, d_2 - организациям, созданным в форме обществ с ограниченной ответственностью, и d_3 - организациям, созданным в форме непубличных (закрытых) акционерных обществ.

При разработке модели была получена следующая спецификация:

$$Y_t = -153047,8270 + 0,2856 \cdot x_1 + 0,4215 \cdot x_2 + 379219,4795 \cdot d_1 - 119827,4434 \cdot d_2 + \varepsilon_t.$$

Параметры модели	a_0	$a_1 \cdot x_1$	$a_2 \cdot x_2$	$\delta_1 \cdot d_1$	$\delta_2 \cdot d_2$
Среднеквадратичное отклонение оценок параметров	179778,1475	0,0165	0,0309	385975,2621	229693,4843

Данная модель позволяет прогнозировать прибыль страховщика любой организационно-правовой формы, присваивая значение единицы соответствующей организационно-правовой форме и обнуляя оставшиеся фиктивные переменные.

Анализ данной модели выявил, что включение фиктивных переменных не только повышает качество регрессии с 24,5 до 56,3%, но и способствует более точному прогнозу финансового результата бизнеса, что необходимо как будущим инвесторам, так и менеджерам страховых организаций.

Обсуждение

Полученные показатели оценки деятельности российских коммерческих страховщиков подтвердили гипотезу оптимальности акционерной формы организаций для страхового бизнеса. Однако в связи со сложившейся структурой покрываемых рисков, с состоянием рынка капитала и спецификой правового регулирования в России широкое распространение получили страховщики, функционирующие в форме обществ с ограниченной ответственностью.

Как показал анализ деятельности российских коммерческих страховщиков, в зависимости от выбора критериальных показателей оценки финансового положения и эффективности деятельности структур страхового бизнеса предпочтительно может предстать их та или иная организационно-правовая форма.

В ближайшее время поэтому переход к европейской концепции допуска на рынок только акционерных страховщиков представляется нецелесообразным.

Дальнейшее изучение проблемы влияния на деятельность страховщиков их организационно-правовых форм видится:

- ♦ в углублении анализа функционирования страховщиков в различных отраслях страхового бизнеса: в страховании жизни и страховании ином, чем страхование жизни;

- ♦ выявлении причин низкого уровня страховых выплат как критерия макроэкономической и социальной значимости страхования, в установлении принципиального отличия в разрезе организационно-правовых форм;

- ♦ построении эконометрических моделей с целью определения влияния организационно-правовой формы на финансовую уступчивость, результаты деятельности и элементы расходов страховщиков различной специализации.

Данные предложения позволят не только страхователям, инвесторам, но и мегарегулятору точнее оценивать финансовое положение и совершенствовать требования, предъявляемые к деятельности страховщиков.

Сложность дальнейшего изучения рассматриваемой проблемы обусловлена отсутствием статистической базы показателей деятельности страховых организаций с указанием организационно-правовых форм страховщиков, а также результатов их инвестиционной и финансовой деятельности. Формирование необходимой базы с обновлением данных вручную хотя бы за один год представляет собой весьма трудоемкий процесс. Следовательно, для продолжения исследования данной проблемы необходимо изменение Банком России форматов статистической отчетности субъектов страхового дела, размещаемой в открытом доступе.

Заключение

Проведенное исследование влияния организационно-правовых форм на деятельность российских коммерческих страховщиков не позволило однозначно решить вопрос применимости этих форм в страховом бизнесе.

Так, изучение положений общегражданского и специального страхового законодательства позволило установить, что предпринимательские риски, свойственные бизнесу, функционирующему в акционерной форме или форме обществ с ограниченной ответственностью, в значительной мере нейтрализованы. Принципиальным преимуществом организации страхового бизнеса в форме акционерных обществ поэтому является возможность привлечения значительного капитала. Это положение подтвердило исследование страховой практики. Так, по большинству абсолютных показателей публичные акционерные общества лидируют: их собственный капитал достиг 48,2% совокупного капитала российских страховщиков, страховые премии - 42,7% совокупного сбора, страховые резервы - 58,2% совокупного объема, страховые выплаты - 55,2% объема покрытых страховщиками убытков.

Однако лидерства на рынке оказалось недостаточным для эффективного использования средств, привлекаемых в страховой бизнес в виде капитала и страховых премий. По соотношению страховых премий и собственного капитала, по рентабельности собственного капитала общества с ограниченной ответственностью демонстрируют более высокие результаты, чем различные формы акционерных обществ. К тому же средняя выплата на 1 договор страхования у первых обществ составляет 43,4 тыс. руб., что в 1,8 раза выше аналогичного показателя акционерных обществ. И наконец, более половины прибыли коммерческих страховщиков генерируют страховые организации, функционирующие в форме обществ с ограниченной ответственностью.

Неоднозначность абсолютных и относительных результатов функционирования рос-

сийских страховщиков привела к выводу о целесообразности моделирования зависимости организационно-правовой формы и финансового результата страховщиков, в связи с чем была создана регрессионная модель, которая может быть полезным инструментом дальнейшего изучения страхового рынка.

Таким образом, учет организационно-правовой формы способствует повышению качества оценки финансового положения и результатов деятельности коммерческих страховых организаций, служащих основанием совершенствования институционального состава российского страхового рынка.

¹ *Найт Ф.Х.* Риск, неопределенность и прибыль. Москва : Дело, 2003. С. 225.

² Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков : информ.-аналит. материалы / Банк России. Москва, 2016. № 4. С. 3, 5. URL: http://www.cbr.ru/StaticHtml/File/14698/review_insure_290617.pdf.

³ *Вреден Э.* Курс политической экономии. Второе, перераб. изд. Санкт-Петербург : Тип. М.М. Стасюлевича, 1880. С. 497-471.

⁴ *Юлдашев Р.Т., Цветкова Л.И.* Практика развития страхового бизнеса (пособие для собственников и менеджеров страховых компаний). Москва : Анкил, 2011. С. 52-59.

⁵ Там же.

⁶ См.: *Соломатина А.С.* Разработка инструментария повышения конкурентоспособности страховых организаций : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10. Москва, 2013. 130 с.; *Чалдаева Л.А., Шибалкин А.А.* Страховой портфель, его качественные и количественные характеристики // Дайджест-финансы. 2011. № 5. С. 24-28.

⁷ См.: <http://spark-interfax.ru>; Статистические показатели и информация об отдельных субъектах страхового дела Банка России. URL: http://www.cbr.ru/finmarkets/?PrId=sv_insurance.

⁸ *Туган-Барановский М.И.* Основы политической экономии. Москва : РАССПЕН, 1998. С. 336.

Поступила в редакцию 06.03.2018 г.

INFLUENCE OF ORGANIZATIONAL-LEGAL FORMS OF INSURERS ON PERFORMANCE RESULTS

© 2018 V.S. Gudkova*

An econometric model has been developed that makes it possible to assess the impact of organizational and legal forms of insurer institutions on their profits, which is necessary for the development of the Russian insurance market and the improvement of requirements for the creation of insurance organizations. To analyze the effectiveness of their activities, a balanced system of indicators and statistical bases for 2015-2016, including a qualitative description of the “organizational and legal form of the insurer”, the main indicators of insurance organizations in terms of their organizational and legal forms are calculated: insurance premiums per 1 ruble of statutory and equity capital, profitability of capital and assets, sufficiency of insurance reserves and level of payments. The necessity of restructuring of the information provided by the Bank of Russia on subjects of the insurance business with the aim of simplifying the process of forming statistical databases for further research of this problem and forecasting the state of the insurance market as a whole is substantiated.

Keywords: organizational and legal form of insurers, indicators characterizing the activity of insurance organizations, financial position of insurers.

Highlights:

- ◆ the advantages and disadvantages of creating commercial insurance companies in different organizational and legal forms were revealed;
- ◆ in the analysis of the influence of organizational and legal forms of creating insurers on their financial condition and performance results, a balanced system of indicators was developed and applied;
- ◆ a regression model was created that allows forecasting profits / losses from the activities of commercial insurers created in different organizational and legal forms.

Received for publication on 06.03.2018

* Valeria S. Gudkova, a student, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow. E-mail: leragudkova@gmail.com.