

Мусоренков В. С.

*магистрант 1-го курса,
Финансовый университет при Правительстве РФ
e-mail: vladimir.musorenkov@mail.ru*

Слияния и поглощения страховщиков в условиях глобализации: выявление тенденций

Статья посвящена вопросам слияния и поглощения страховщиков в условиях глобализации. Рассмотрев мотивы и направления сделок автор раскрывает их роль в развитии рынка, выделяет современные проблемы сделок слияний и поглощений страховщиков, а также возможные результаты их осуществления.

Ключевые слова: глобализация, ключевые показатели рынка, слияния и поглощения, объемы сделок, диверсификация бизнеса, эффективность бизнеса.

Musorenkov V. S.

*First year Master's Degree Student of the Financial University
under the Government of the Russian Federation*

Mergers and acquisitions of insurers in the context of globalization: the identification of trends

The article is devoted to the issues of mergers and acquisitions of insurers in the conditions of globalization. Having reviewed the motivations and direction of transactions the author reveals their role in the development of the market, highlights contemporary issues of mergers and acquisitions of insurers, as well as possible the results of their implementation.

Keywords: globalization, the key indicators of the market, mergers and acquisitions, the volume of transactions, business diversification, business efficiency.

Целью исследования является выявление факторов, связанных с сделками по слиянию поглощению с учётом деятельности российского страхового рынка, изучение мирового опыта, выявление тенденций.

Актуальность темы исследования состоит в том, что для российских организаций, осуществляющих свою деятельность в конкурентной борьбе, необходимо эффективно адаптироваться к стремительно изменяющимся рыночным условиям. Именно слияния и поглощения становятся той стратегией роста, которая позволяет организации не только сохранить свои позиции на рынке, но и стать лидером.

Доминантой развития современного мирового рынка страхования является глобализация, стимулирующая страховщиков применять все возможные инструменты для расширения рыночного присутствия и повышения эффективности бизнеса. Одним из актуальных инструментов развития страхования становится интеграция его субъектов на базе сделок слияний или поглощений (М&А).

В зависимости от условий, складывающихся в экономике в целом и на страховом рынке в частности, в разные периоды могут преобладать те или иные мотивы слияний и поглощений, что отражается на интенсивности сделок в отдельные периоды. Так, по данным журнала Sigma, четко выделяются два периода М&А-активности на страховом рынке. Первый — перед глобальным кризисом 1999 г., когда количество сделок достигло 640 единиц, что в 2,2 раза превысило данный показатель за 1990—1992 гг. При этом доля слияний и поглощений собственно страховых компаний, по расчетам автора, возросла с 50,4 до 54,7% общего количества. Второй период М&А-активности страховщиков предшествовал кризису 2008 г., количество сделок в 2007 г. достигло 390, или выросло по сравнению с показателем 2002 г. в 1,8 раза. При этом они составили 56,5% от общего количества сделок М&А на страховом рынке. Пик сделок по объединению агентов, брокеров и сервисных компаний пришёлся на 2008 г., когда их количество достигло 285 единиц¹. М&А-активность в других отраслях экономики, по мнению многих экономистов, также была обусловлена среднесрочными экономическими циклами².

Эмпирические исследования показали, что периоды М&А-активности страховщиков, как правило, коррелируют с развитием фондового рынка. Однако это не всегда так. В то время как глобальный фондовый рынок восстанавливается в течении года после кризиса за счет инъекций ликвидности центральных банков, уровень М&А-активности страховщиков остаётся низким, что позволяет предположить воздействие на него других факторов. Среди них стоит выделить такие как падение спроса на страховые услуги со стороны хозяйствующих субъектов, оптимизирующих свои затраты, рост комбинированного коэффициента убыточности³, ужесточение требований национальных органов стра-

¹ М&А in insurance: start of a new wave? // Sigma. — 2015. — № 3. — Р. 6. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.swissre.com/sigma/#inline> (Дата обращения 15.09.2015).

² Акулич М. Слияния и поглощения: обеспечение роли брендинга [Электронный ресурс]. URL: http://www.marketing.spb.ru/lib-comm/brand/ma_branding.htm (Дата обращения 18.09.2015).

³ World in insurance in 2014: back to life//Sigma. — 2015. — № 4. — Р. 11, 36, 41, 42 [Электронный ресурс]. URL: <http://www.swissre.com/sigma/#inline> (Дата обращения 14.09.2015).

хового надзора, снижающих инвестиционную привлекательность страхового бизнеса.

Общее количество сделок слияний и поглощений в страховании в годы после финансового кризиса были значительно ниже докризисного уровня, при этом наметилась тенденция их дальнейшего сокращения. Так, в 2014 г. состоялось порядка 120 сделок, что в 1,5 раза меньше, чем в предыдущем году.

Несмотря на то, что в целом экономическая среда для страховщиков улучшилась незначительно — прирост глобального валового внутреннего продукта (ВВП) в сопоставимых ценах за 2014 г. составил 3,3%, — сбор страховых премий увеличился на 3,7%⁴. Это было обусловлено опережающим развитием страховых рынков азиатских стран — на 6,5%, ростом европейских страховых рынков во главе с рынком Великобритании на 3,5% и крупнейшего рынка — рынка страхования США — лишь на 0,5%.

В виду наметившейся тенденции стагнации спроса на услуги страховщиков последние с целью повышений эффективности бизнеса вынуждены использовать механизм передела рынка, одним из элементов которого являются сделки слияния и поглощения. Например, в начале 2015 г. состоялось 3 слияния на американском страховом рынке, 2 — на китайском рынке и 3 трансграничные сделки (Таблица 1).

Таблица 1

**Крупнейшие сделки слияния и поглощения в страховании,
I полугодие 2015 г. ***

Компания-покупатель	Приобретаемая компания	Сумма сделки
Aetna	Humana	37,0 млрд. долл.
ACE	Chubb	28,3 млрд. долл.
Willis	Towers	18 млрд. долл.
Tokio Marine Holdings, Inc.	HCC Insurance Holdings, Inc.	7,5 млрд. долл.
Centene Corporatio	Health Net	6,8 млрд. долл.
Chinese conglomerate Fosun International Lt	Ironshore Inc. (80%)	1,8 млрд.долл.
Chinese insurance group Anbang	Vivat	1,0 млрд.евро
AXA	Commercial International Life Insurance (CIL)	88,0 млн. фунтов стерлингов

⁴ World in insurance in 2014: back to life//Sigma. — 2015. — № 4. — P. 11, 36, 41, 42 [Электронный ресурс]. URL: <http://www.swissre.com/sigma/#inline> (Дата обращения 14.09.2015).

Компания-покупатель	Приобретаемая компания	Сумма сделки
Markerstudy Group	Chaucer Insurance Group Plc.	60,0 млн. долл.
MLP AG	DOMCURA AG	18,0 млн. евро
Patriot National, Inc.	TriGen Insurance Solutions, Inc.	9,7 млн. долл.

* Составлена автором по данным KPMG ⁵.

С целью выявления тенденций М&А-активности на страховом рынке России был проведен его анализ за три года. Было установлено, что 2012 г. ознаменовался ростом спроса на страховые услуги в условиях неопределённости в экономике. Привлекательность страховому бизнесу обеспечили: увеличение доли иностранных инвестиций, рентабельности, государственная поддержка, расширение ассортимента страховых услуг, а также значительное расширение ипотечного и автомобильного рынков. В результате на фоне сокращения объёма сделок М&А на мировом страховом рынке в мире в России продолжилась тенденция их роста. Однако сделки носили эпизодический характер и рост их количества по сравнению с предыдущим годом — годом консолидации активов лидеров и выхода с рынка мелких компаний — был незначительным.

Слияния и поглощения при освоении российскими страховщиками зарубежных рынков способствовали интеграции национальной экономики в мировое хозяйство. Так, в июне 2012 г. завершилось объединение бизнеса двух страховщиков «ИНГО Армения» и СЗАО «Каскад иншуранс», и произошла передача страхового портфеля последнего дочерней организации «Ингосстрах» ⁶. Подобные процессы актуальны в условиях кризиса, когда рост бизнеса и доходности операционной деятельности становятся приоритетными направлениями развития страховых организаций.

Глобализации страхового бизнеса положительно повлияла на рынок страховых услуг России, что нашло отражение в ключевых показателях 2013 г.: сбор премий вырос с учетом инфляции на 4,5% и на душу населения составил 199,1 долл. США, доля на мировом рынке

⁵ Global M&A insurance news, 2015, July. [Электронный ресурс]. URL: <https://home.kpmg.com/xx/en/home/insights/2015/07/july-2015-insurance-news-fs.html> (Дата обращения: 20.09.2015).

⁶ Официальный сайт ОСАО «Ингосстрах». URL: <http://www.ingos.ru/ru/company/news/detail/11545/> (Дата обращения: 15.09.2015).

увеличилась до 0,62%⁷. Основными тенденциями рынка были: укрупнение бизнеса лидеров за счет поглощения мелких страховщиков; законодательные инициативы; ужесточение требований регулятора и уход с рынка организаций, не соответствующих нормам. Часть сделок М&А с активами российских организаций была реализована иностранными инвесторами (Таблица 2)⁸.

Таблица 2

Сделки иностранных инвесторов по приобретению активов российских страховщиков, 2013 г. *

Компания-покупатель	Приобретаемая компания
Немецкая страховая компания DARAG	Дочерняя компания «Ингосстраха» – «ИнгоНорд»
Американская страховая группа Liberty Mutual	«КИТ Финанс Страхование»
Generali PPF Holding	СК «Регион»

* Изъятие из таблицы 1⁹.

Зарубежная экспансия ведёт к увеличению присутствия на российском рынке ведущих мировых страховщиков. В этом случае мотивами участия отечественных организаций в сделках М&А стали реструктуризация бизнеса с целью повышения эффективности использования капитала, экономия административных издержек и получение доступа к современным страховым технологиям.

Введение экономических санкций в 2014 г., и как следствие, снижение темпов развития экономики России (прирост ВВП за год составил 0,6%) изменили ситуацию на страховом рынке в обратном направлении. Так, прирост страховых премий составил лишь на 1,5%, их объем в расчете на душу населения – 181,0 долл. США, а доля российского страхового рынка в мировом снизилась до 0,54% [4, р. 36, 41, 42]. При этом тактика страховщиков предусматривала, несмотря на рост тарифов, сокращение предложения услуг по ОСАГО в убы-

⁷ World insurance in 2013: steering towards recovery? Statistical appendix, update January 2015 / / Sigma. – 2014. – № 3. – Р. 8, 13. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.swissre.com/sigma/#inline> (Дата обращения 14.09.2015).

⁸ Слияния и поглощения на страховом рынке России в 2009–2013 гг. [Электронный ресурс]. URL: http://finassist.ru/files/sliyaniya_i_pogloweniya_na_strahovom_rynke.pdf (Дата обращения 03.09.2015).

⁹ Обзор ключевых показателей некредитных финансовых организаций по итогам 2014 года. [Электронный ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/finmarkets/files/supervision/review_270415.pdf (Дата обращения: 21.09.2015).

точных регионах и пересмотр ставок по страхованию автокаско. В итоге стагнация страхового рынка осложнила привлечение дополнительных инвестиций в отрасль.

В этих условиях продолжилось усиление контроля со стороны Банка России. В результате отзыва за 2014 г. 24 лицензий страховых организаций их количество сократилось до 404 единиц. Концентрация рынка практически не изменилась и осталась высокой. На долю 20 крупнейших страховщиков по сбору премий приходилось 72,6%, а 100 крупнейших — 93,7%. При этом на рынке остались лишь те страховые организации, которые обладали реальными активами или сумели заменить ими фиктивные. Наиболее устойчивыми оказались страховщики, аффилированные с банками или крупными финансово-промышленными группами¹⁰.

В условиях макроэкономической неопределённости вероятнее горизонтальная М&А-активность страховщиков на отдельных сегментах рынка в случае их подъема, нежели вертикальные объединения страховщиков с другими финансовыми институтами. Однако при закрытости информации по готовящимся сделкам М&А судить об их направлении и эффективности затруднительно.

В ежегодном обзоре за 2014 г. наиболее вероятных событий на российском страховом рынке KPMG выделило: 1) сделки слияния крупных российских страховых организаций, 2) продажу в ближайшей перспективе одного или нескольких крупных игроков, 3) отзывы лицензий у страховщиков в связи с невыполнением требований по финансовой устойчивости¹¹.

В сложившихся условиях отечественные страховщики могут использовать сделки по слиянию и поглощению как инструмент конкурентной стратегии и захвата региональных рынков, как способ удовлетворения потребности в капитале для покрытия крупных рисков и сокращения расходов на ведение дела на основе эффекта масштаба. Однако М&А активность может иметь отрицательные последствия — слияния и поглощения снижают уровень конкуренции, что может привести к формированию олигополии на рынке страховых услуг.

¹⁰ Обзор ключевых показателей некредитных финансовых организаций по итогам 2014 года. [Электронный ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/finmarkets/files/supervision/review_270415.pdf (Дата обращения: 21.09.2015).

¹¹ Официальный сайт аудиторско-консалтинговая фирма KPMG. Новая реальность: обзор рынка страхования России в 2014 году. URL: <http://www.kpmg.com/RU/ru/IssuesAndInsights/ArticlesPublications/Documents/Insurance%20Survey%202014.pdf> / (Дата обращения: 19.09.2015).

Используемые источники

1. M&A in insurance: start of a new wave? // Sigma. — 2015. — № 3. — Р. 6. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.swissre.com/sigma/#inline> (Дата обращения 15.09.2015).
2. Акулич М. Слияния и поглощения: обеспечение роли брендинга [Электронный ресурс]. URL: http://www.marketing.spb.ru/lib-comm/brand/ma_branding.htm (Дата обращения 18.09.2015).
3. World in insurance in 2014: back to life // Sigma. — 2015. — № 4. — Р. 11, 36, 41, 42 [Электронный ресурс]. URL: <http://www.swissre.com/sigma/#inline> (Дата обращения 14.09.2015).
4. Global M&A insurance news, 2015, July. [Электронный ресурс]. URL: <https://home.kpmg.com/xx/en/home/insights/2015/07/july-2015-insurance-news-fs.html> (Дата обращения: 20.09.2015).
5. Официальный сайт ОСАО «Ингосстрах». URL: <http://www.ingos.ru/ru/company/news/detail/11545/> (Дата обращения: 15.09.2015).
6. World insurance in 2013: steering towards recovery? Statistical appendix, update January 2015 // Sigma. — 2014. — № 3. — Р. 8, 13. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.swissre.com/sigma/#inline> (Дата обращения 14.09.2015).
7. Слияния и поглощения на страховом рынке России в 2009—2013 гг. [Электронный ресурс]. URL: http://finassist.ru/files/sliyaniya_i_pogloweniya_na_strahovom_rynke.pdf (Дата обращения 03.09.2015).
8. Обзор ключевых показателей некредитных финансовых организаций по итогам 2014 года. [Электронный ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/finmarkets/files/supervision/review_270415.pdf (Дата обращения: 21.09.2015).
9. Официальный сайт аудиторско-консалтинговая фирма KPMG. Новая реальность: обзор рынка страхования России в 2014 году. URL: <http://www.kpmg.com/RU/ru/IssuesAndInsights/ArticlesPublications/Documents/Insurance%20Survey%202014.pdf> / (Дата обращения: 19.09.2015).