

Лобанов С. Ю.

*соискатель,
Российская академия предпринимательства*

Роль и место перестрахования в современной финансовой системе

В статье рассматриваются проблемы развития перестрахования с точки зрения возможности предотвращения глобальных рисков и угроз, возникающих на уровне отдельного региона или государства.

Ключевые слова: перестрахование; риски; ретроцессия; сострахование; страховые компании.

Role and reinsurance place in a modern financial system

In article problems of development of reinsurance from the point of view of possibility of prevention of global risks and the threats arising at the level of the certain region or the state are considered.

Keywords: reinsurance; risks; retrocession; joint insurance; insurance companies.

Традиционно перестрахование в научной литературе ассоциируется не с каким-то отдельным сегментом или рынком, а с разновидностью страховой услуги.

По мнению некоторых авторов ¹, при перестраховании имеет место не возникновение новой услуги, а ее экстраполяция т.е. передача застрахованного риска от страховщика к перестраховщику.

Кроме того, в большинстве зарубежных теорий спрос на перестрахование был смоделирован в рамках ожидаемой полезности и возможности поиска решения по управлению фактически неуправляемыми рисками. Разработкой таких научных подходов в 60-е годы XX века занимались различные представители зарубежной научной мысли ².

¹ Страхование: Учебник / Под ред. проф. В.В. Шахова. М.: Анкил, 2002. С. 185; Гомелля В. Б. Основы страхового дела. М.: Финансы и статистика, 2003. С. 263; Вербицкая П.В. Некоторые теоретические аспекты перестрахования // Финансы. 1998. № 12. С. 36.

² Borch K. The safety loading of reinsurance premiums. Scandinavian Actuarial Journal. 1960. PP. 163–184.

Например, в модели предложенной Блаженко Г., перестрахование должно было обеспечивать дополнительную силу и мощь страхового рынка, одновременно способствуя не снижению, а распространению риска³.

В свою очередь модели предложенные другими зарубежными специалистами в области страхового дела, акцентируют свое внимание на возможности перестрахования в решении вопроса выбора наиболее надежных страховых компаний на рынке, способных нивелировать риски⁴.

В модели Уинтона⁵, подчеркивается важность перестрахования с точки зрения качества предварительной оценки непрогнозируемых рисков. Качественный андеррайтинг — является залогом успеха в перестраховании и позволяет снизить общие затраты цедента, что становится не только важным, но и необходимым условием успеха, когда речь идет не о конкретном проекте, а проектах государственного масштаба.

Подчеркивая важность и необходимость перестрахования для цели снижения риска, приведем позицию Грина Р., который сравнивает его эффектом распыления, распределения и трансформации рисков⁶, представляющих угрозу для отдельного бизнеса и государства.

Майерс Д. приходит в своих научных исследованиях к выводу о том, что перестрахование, учитывая его стратегическое значение в государственном масштабе, следует признать независимой ветвью страхового бизнеса, с определением для него соответствующих норм и правил в законодательстве⁷.

Итак, ключевым компонентом при определении теоретической сущности перестрахования, выступает процесс перераспределения риска между несколькими страховыми компаниями. Фактически происходит трансформация рискового события от одной страховой ком-

³ Blazenko G. The economics of reinsurance. *Journal of Risk and Insurance* 53. 1986. (June): PP. 258–277.

⁴ Eden Y., Kahane Y. Moral hazard and insurance market structure. In H. Loubberg (editor), *Risk, Information and Insurance*. Boston: Kluwer Academic Publishers. 1990; Cutler D. M., Zeckhauser R. J. Reinsurance for Catastrophes and Cataclysms. Chapter 6 in *The Financing of Catastrophe Risk*. K. Froot (editor). University of Chicago Press, 1999. PP. 233–269.

⁵ Winton A. Costly State Verification and Multiple Investors: The Role of Seniority. *Review of Financial Studies* 8 (Spring), 1995. PP. 91–123.

⁶ Green R.C., Talmor E. The Structure and Incentive Effects of Corporate Tax Liabilities, *Journal of Finance* 40 (December): 1985. PP. 1095–1114.

⁷ Mayers D., Smith C. W. Contractual Provisions, Organizational Structure, and Conflict Control in Insurance Markets. *Journal of Business* 54 (July): 1981. PP. 407–434.

пании к другой для цели увеличения платежеспособности и устойчивости основного страховщика и минимизации риска.

Традиционно в западной практике, условия перестрахования сделки определяются в договоре перестрахования. В связи со сложностью процедуры перестрахования, окончательный договор между страховщиками подписывается уже после передачи риска. В тоже время, до момента совершения процедуры, между страховыми компаниями заключается первоначальная (документальная) версия договора, которая служит основой в процессе реализации сделки. Однако это всего лишь сложившаяся зарубежная практика, которая в некоторых зарубежных юрисдикциях имеет свои особенности. Важно отметить, что перестрахование должно быть четко дифференцировано от процедуры сострахования, где риск является общим и не передается между несколькими страховыми компаниями, каждая из которых имеет прямые договорные отношения с клиентом.

Сложившаяся годами зарубежная практика говорит нам и о том, что перестраховщики имеют право перекладывать (транслировать) имеющиеся риски на другие объекты, называемые ретроцессионерами с помощью финансовых транзакций — ретроцессии.

Для того чтобы более наглядно представить ключевые отличия перестрахования и сострахования, на рисунке 1 мы изобразили краткий алгоритм реализации каждой из процедур.

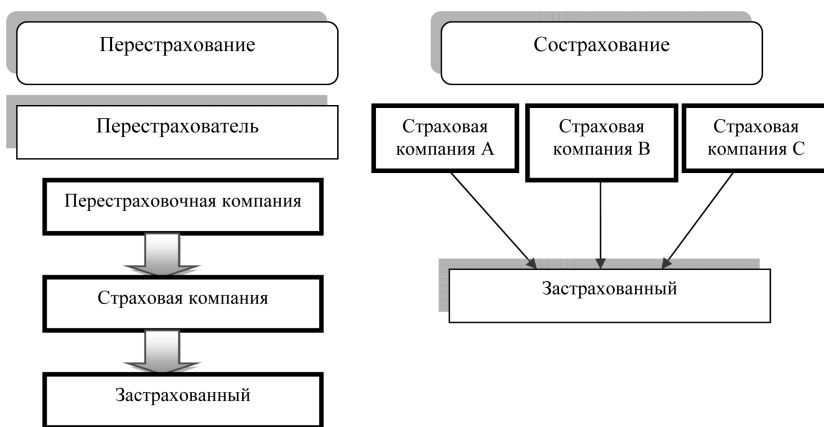


Рис. 1. Отличительные особенности перестрахования и сострахования

Как отмечают западные эксперты⁸, страховые компании зачастую в условиях жесткой конкуренции на рынке, стремятся принять риски, значительно превосходящие их финансовые возможности. Однако уступив часть риска другому страховщику, появляется возможность удовлетворения потребностей клиента. Для того чтобы удержать клиента необязательно применять процедуру перестрахования, можно использовать и сострахование, однако в этом случае страховая компания будет связана с компаниями-конкурентами обязанностью по распределению части риска, что не всегда отвечает интересам основного страховщика.

Другим не менее существенным недостатком использования сострахования является необходимость заключения соглашений с каждым из участников сделки по поводу уплаты страховых взносов и урегулирования претензий.

Важно также отметить, что при использовании перестрахования, страховые компании, имеющие более диверсифицированный портфель рисков, что позволяет поддерживать более стабильные финансовые результаты деятельности. Как это выражается на практике? Во-первых, страховщик может распределить оборотный капитал, уступив только часть рисков, что в целом снижает концентрацию риска по портфелю и уменьшает его волатильность по итогам финансового года. На рисунке 2 мы продемонстрировали этот эффект. Во-вторых, использование перестрахования позволяет страховой компании, не увеличивая собственный капитал участвовать в четырех различных видах рисков, тем самым увеличивая размер общей страховой суммы.

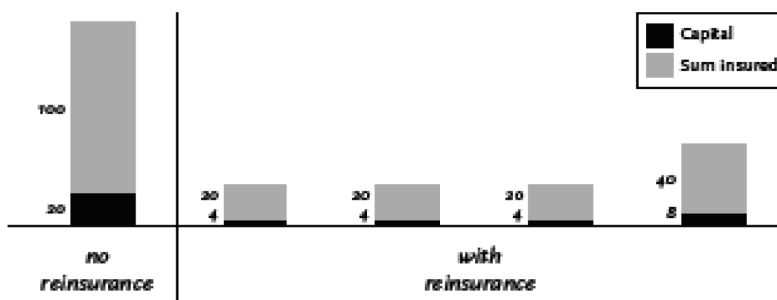


Рис. 2. Оптимизация капитала и диверсификация рисков при перестраховании

⁸ Wehrhahn R. Introduction to Reinsurance. The International Bank for Reconstruction and Development/The World Bank, NW Washington, DC. 2008.

Таким образом, наиболее существенным преимуществом при использовании перестрахования — является возможность частичной передачи риска с баланса страховой компании. Однако ответственность страхователя не передается, а полностью сохраняется за страховой компанией. Большинство западных юрисдикций признают перестрахование в качестве универсального инструмента для управления страховым риском, позволяющим снизить и пруденциальные требования, например в части нетто-премии.

Перестрахование устраняет и технические риски, однако как мы уже отметили, сохраняет риск на контрагента по сделке. Чтобы компенсировать риск контрагента обычно требуется дополнительный капитал, размер которого варьируется в зависимости от рейтинга платежеспособности компании перестраховщика.

Практика показывает, что качество управление страховой компанией тесно коррелирует с выбранной стратегией их финансовой устойчивости. Тем не менее, даже самые управляемые страховые риски могут подвергаться воздействию экстремальных, редких событий, таких как техногенные и экологические катастрофы (включая: землетрясения, наводнения, авиакатастрофы и другие события). Любые непредвиденные риски значительно отягощают страховой бизнес, делая его крайне невыгодным для страховщика. В связи с чем, использование перестрахования при сложных и непредсказуемых ситуациях делает страховой бизнес более эффективным и доступным для потенциальных клиентов.

Как и почему это происходит? Во-первых, сегмент перестрахования географически не связан с местом или событием где реализуется страховой риск, что делает защиту экономически эффективной. Во-вторых, важно учитывать, что капитализация перестраховочных компаний, значительно выше, чем страховых. Кроме того, они обладают более узкой специализацией и имеют накопленную статистику и информацию о подобных событиях, а значит лучше ориентируются в ценообразовании и правильной экспозиции рисков. В совокупности — все это гарантирует успешность реализации любого крупного проекта, неотъемлемой частью которого является страхование риска.

Посредством перестраховочной деятельности сами участники данного сегмента рынка, имеют возможность сотрудничать с различными страховыми компаниями, а значит расширять собственные возможности и знания о различных продуктах, рыночных условиях и технических моментах связанных с сопровождением сделки. Например, таких как, андеррайтинг, претензионная работа, финансовый анализ и пр.

Использование новых знаний и практических навыков позволяет достаточно оперативно запускать новый инструментарий, совершенствовать процедуры андеррайтинга и последующей передачи риска в рамках нового продукта.

Кроме того, важно отметить, что перестрахование является и дополнительным источником финансирования, особенно если имеется договоренность с перестраховщиком по продвижению ожидаемой будущей прибыли бизнеса в форме перестраховочной комиссии. Этот источник финансирования страхового бизнеса может быть даже более привлекательным по сравнению с другими источниками, такими как банковские кредиты или пополнение собственного капитала. В большинстве договоров перестрахования размер окупаемости сделки зависит от выполнения условий перестрахования бизнеса, который в свою очередь может генерировать ожидаемую в будущем прибыль.

Таким образом, перестрахование — выступает на современном страховом рынке как важнейший операционный и финансовый инструмент, способный стать дополнительным источником финансирования для страхового бизнеса. Научно-теоретическое значение перестрахования, безусловно уже, чем возможности его практического использования как инновационного инструментария в страховом деле.

Однако в сущности перестрахование выполняет роль и ликвидатора возникающих глобальных страховых рисков, что делает его по истине, незаменимым элементом на страховом рынке, особенно в условиях повторяющихся и циклических экономических кризисов, а также природных и техногенных катаклизмов.