

СТРАХОВАНИЕ

Е. Ю. Гольшева¹

аспирант кафедры страхования Санкт-Петербургского государственного университета экономики и финансов, методист Международного института экономики и политики Санкт-Петербургского университета экономики и финансов

МЕЖГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ СТРАХОВЫХ РЫНКОВ СТРАН ЕС

Межнациональное регулирование страховых рынков как условие их глобализации становится наиболее важным инструментом при осуществлении контроля финансового состояния транснациональных страховых компаний (ТНСК). Современный этап международной интеграции рынков страхования характеризуется значительным увеличением объема трансграничных страховых операций, позиционированием ТНСК как важных институциональных инвесторов, созданием транснациональных банкостраховых групп и финансовых конгломератов с участием ТНСК в результате роста сделок по слиянию и поглощению между финансовыми институтами. В процессе финансовой глобализации повышаются взаимозависимость и взаимовлияние страхового, банковского рынков и рынка ценных бумаг, что приводит к появлению новых видов рисков, сопутствующих трансграничным финансовым операциям.

В данном контексте ТНСК выступает как сложная финансовая система. Согласно теории системного анализа фундаментальным свойством системы должна выступать устойчивость, т. е. ее способность противостоять внешним возмущающим воздействиям. Сложные системы характеризуются большим числом элементов и внутренних связей, их неоднородностью и разнокачественностью, структурным разнообразием, выполняют сложную функцию или ряд функций. Компоненты сложных систем могут рассматриваться как подсистемы, каждая из которых может быть детализирована еще более простыми подсистемами и т. д. до тех пор, пока не будет получен элемент (Волкова, Денисов, 1997, с. 510). Финансовый кризис 2008 года показал, что европейские ТНСК не смогли в полной мере противостоять негативной внешней экономической конъюнктуре — падению биржевых индексов и обесцениванию активов. Можно констатировать, что стремление отдельных независимых национальных и региональных рынков к созданию единого связанного и взаимозависимого рынка капиталов, т. е. феномену финансовой глобализации, привело к тому, что в настоящее время мировой страховой рынок является неотъемлемой частью сложной системы международного финансового рынка и реагирует на любые изменения его конъюнктуры. В этой связи можно привести пример падения биржевой капитализации ведущих ТНСК в период экономического кризиса 2008 года (см. табл.).

Биржевой индекс DJ Stoxx Insurance, который отражает оценку европейскими финансовыми рынками ведущих страховых компаний в Европе, упал в 2008 г. на 46,6%. Лидеры рынка, Allianz et AXA, потеряли до половины своей

¹ Эл. адрес: leka40@yandex.ru

Таблица

Биржевая капитализация 15 ведущих страховых компаний Европы, 2008 г.

Компания (ранг на конец 2007 г.)	Страна происхождения	Биржевая капитализация, млрд евро	Прирост в 2008 г.
Allianz (1)	Германия	33,98	-49,31%
AXA (2)	Франция	33,1	-42,15%
Generali (3)	Италия	27,48	-37,13%
Munich Re (5)	Германия	22,91	-16,50%
Zurich Financial Services (4)	Швейцария	21,8	-31,73%
Swiss Re (9)	Швейцария	12	-37,48%
Prudential (7)	Англия	10,78	-41,50%
Aviva (6)	Англия	10,73	-42,05%
CNP Assurance (10)	Франция	7,7	-41,72%
Sampo (13)	Финляндия	7,57	-26,77%
Aegon (8)	Голландия	7,03	-62,57%
Mapfre (16)	Испания	6,59	-20,04%
Alleanza (14)	Италия	4,90	-34,93%
Royal&Sun Alliance (18)	Англия	4,75	-6,81%
Legal&General (12)	Англия	4,66	-41,19%

Источники: Laurent Thévenin, 2009, с. 24.

биржевой стоимости. Кризисные меры правительств Бельгии, Голландии и Люксембурга в форме государственной финансовой поддержки банков группы Fortis (11 млрд евро) и Dexia, рекапитализация компании Aegon (3 млрд евро) и компании ING (10 млрд евро) правительством Нидерландов — все это свидетельствует о нарушении надежности и устойчивости ТНСК.

Безусловно, угроза платежеспособности ТНСК поставила под вопрос выполнение их обязательств перед миллионами клиентов. Кроме этого, кризис показал, что чем глубже становится международная интеграция рынков страхования, тем эффективнее должен работать механизм общего регулирования рынков страхования на наднациональном уровне.

В начале 2009 г. страны «Большой двадцатки» разработали ряд мер, направленных на повышение стабильности международной банковской и финансовой системы (Официальный сайт G-20, просмотрено 12.01.2012). Вслед за этим с 1 января 2011 г. вступила в действие реформа европейского надзора в сфере финансовых рынков, регулирования транснациональных финансовых групп и взаимодействия надзорных органов. Реформирование коснулось также юридической и институциональной базы европейского страхового рынка.

Что касается новой европейской архитектуры банковского и финансового надзора, с 1 января 2011 г. она определяется положениями следующих законодательных актов: Директивой Европейской Комиссии от 24 ноября 2010 г. «Реформа европейской архитектуры банковского и финансового надзора»; законом № 2010-1249 от 22 октября 2010 г. «О Банковском и финансовом регулировании»; приказом № 2010-76 от 21 января 2010 г. «О соединении надзорных органов в банковском и страховом секторе». Рисунок иллюстрирует нынешнюю систему надзора финансовых институтов на общеевропейском уровне.

Макропруденциальный надзор финансовых рынков (т. е. выявление первых признаков проблемности) на общеевропейском уровне с 2011 г. осуществляется вновь созданным Европейским советом системных рисков (ESRC), возглавляе-

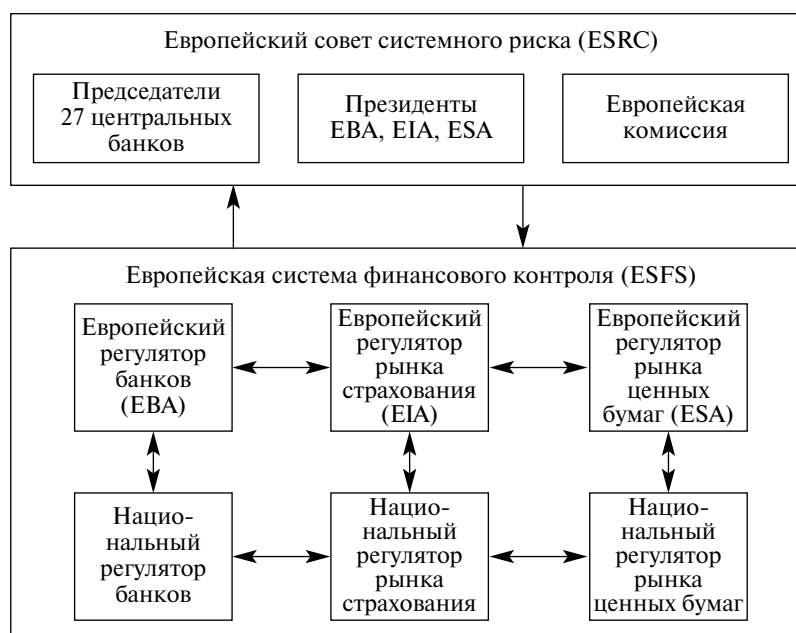


Рис. Субъекты европейской системы надзора за финансовыми рынками

Источник: Florence Guédas, 2009, с. 12.

мым Центральным европейским банком (BCE). Он представляет собой кооперацию трех следующих структур: 27 председателей центральных европейских банков на национальном уровне плюс банков, не принадлежащих к зоне евро (например, банк Англии); председателей трех европейских регуляторов финансовых рынков (банковского (EBA), страхового (EIA), ценных бумаг (ESA)); и представительства Европейской комиссии. Микропруденциальный контроль финансовых институтов осуществляется посредством тесного взаимодействия вышеперечисленных регуляторов финансовых рынков и национальных надзорных органов и представляет собой Европейскую систему финансового контроля (ESFS).

Основная цель функционирования структур макропруденциального надзора — выявление первых признаков макроэкономических и системных рисков посредством анализа поступающих сигналов от структур микропруденциального надзора (Доклад Французской банковской федерации, 2011, с. 5). Последние, в свою очередь, призваны отслеживать текущее положение дел финансовых институтов в процессе тесной кооперации с национальными органами надзора, а также разрабатывать единые правила в сфере контроля и регулирования субъектов финансовой деятельности на всем пространстве ЕС. Этот аспект напрямую затрагивает деятельность ТНСК: материнская компания с недавнего времени обязуется гарантировать своим дочерним единицам необходимый уровень капитала, определенный законом.

Однако помимо создания двухуровневой системы регулирования и надзора за финансовыми рынками, европейские законодатели не перестают разрабатывать новые подходы к оценке финансовой устойчивости и платежеспособности страховых компаний. Прежде всего это связано с последствиями глобализационных процессов — усложнением системы взаимоотношений между экономическими контрагентами, возникновением новых типов рисков, переходом финансовых институтов на транснациональный уровень функционирования. В усложнившейся экономической среде и с учетом количественного роста раз-

нообразных рисков в финансовой сфере оценка финансового состояния страховых компаний и их способности выполнять в полной мере взятые на себя обязательства должна основываться на применении объективного и оперативного анализа деятельности страховщиков.

Для более полного представления европейской системы оценки платежеспособности страховых компаний вообще и понимания причин ее реформирования в частности проведем ретроспективный анализ регламентационных норм и требований в отношении финансового состояния европейских страховых компаний.

Впервые единые требования к платежеспособности страховых компаний в Европе были установлены директивами Совета Европы 73/239/ЕЕС от 24 июля 1973 г. по страхованию иному, чем страхование жизни, а по страхованию жизни — директивой 79/267/ЕЕС от 5 марта 1979 г. (Официальный сайт европейского законодательства, просмотрено 18 января 2012 г.).

Согласно этим директивам в качестве главной гарантии финансовой устойчивости и платежеспособности страховой компании выступал ее собственный капитал, достаточный для покрытия возможных убытков и выполнения обязательств перед контрагентами.

В 2002 г. в Европейском союзе началось реформирование системы регулирования платежеспособности страховых компаний. Были введены новые директивы: «Solvency I Life Directive» 2002/12/ЕС (директива «Solvency I» по платежеспособности для страховых компаний, осуществляющих страхование жизни) и «Solvency I Non-life Directive» 2002/13/ЕС (директива «Solvency I» по платежеспособности для страховых компаний, осуществляющих страхование иное, чем страхование жизни). В 2004 г. положения Solvency I окончательно вошли в силу.

Следует сказать, что показатель платежеспособности представляет собой один из наиболее важных экономических индикаторов, свидетельствующих о финансовом состоянии страховых компаний. Платежеспособность — важнейший показатель надежности страховой организации, ее финансовой устойчивости и, следовательно, главный показатель того, в полной ли мере компания может выполнить принятые на себя обязательства. Платежеспособность характеризует способность страховой организации удовлетворять все взятые на себя обязательства на конкретную отчетную дату (Орланюк-Малицкая, Янова, 2011, с. 753). С одной стороны, данный показатель напрямую зависит от имеющихся у страховой компании страховых резервов, связанных обязательствами предстоящих выплат страхового возмещения по действующим договорам страхования, с другой стороны — от финансовых ресурсов, которыми обладает страховая компания (собственных денежных фондов и активов, покрывающих резервы).

При введении стандартов Solvency I порядок исчисления маржи платежеспособности остался без изменений, были лишь скорректированы некоторые компоненты (увеличен минимальный гарантийный фонд, увеличены нормативы в расчетах обязательной маржи для рискового страхования).

Однако, несмотря на модификацию требований к платежеспособности страховых компаний в рамках реформы Solvency I, в последние годы стало очевидным, что стандарты финансового регулирования европейского рынка страхования требуют более тщательной проработки и адаптации к реальной рыночной конъюнктуре — возросшему количеству финансовых рисков, усилению позиций ТНСК и банкостраховых групп, появлению новых, ранее закрытых, рынков для иностранных инвестиций. Например, одним из наиболее явных недостатков прежней модели регулирования являлось отсутствие как описания и оценки всей совокупности рисков, которым потенциально может быть подвержена страховая компания, так и системы их управления. В результате этого расчет

объема собственных денежных фондов, необходимых для поддержания на нужном уровне платежеспособности компании, не соответствовал реальной потребности в собственном капитале, оставляя за пределами внимания актуариев влияние разнообразных рисков.

К прочим недостаткам Solvency I можно отнести следующее:

- оценка активов и обязательств не основывается на рыночных принципах;
- риски, отличные от андеррайтинговых, не принимаются в учет. Например, инвестиционный, рыночный и кредитный риски не рассматриваются при расчете маржи платежеспособности;
- не учитываются диверсификация рисков, а также определенные формы передачи рисков;
- учет перестрахования ограничен, недостаточно учитываются передача риска и платежеспособность перестраховщиков.

Таким образом, в рамках подхода Solvency I не предусмотрены требования к капиталу для покрытия многих рисков, свойственных деятельности страховой компании.

Ввиду наличия указанных недостатков модели назрела потребность в ее реформировании. 25 ноября 2009 г. Европейским парламентом и советом была принята новая директива относительно платежеспособности страховых компаний «Solvency II», окончательно вступающая в силу 1 января 2013 г. (ст. 129 Директивы Европейского парламента и Совета №2009/138/ЕС от 25 ноября 2009 г.). Цель этого проекта состоит в том, чтобы страховые компании начали применять систему оценки своей платежеспособности, основанную на анализе и расчете всей совокупности возможных рисков, улучшая таким образом систему их управления. Новые правила потребуют от страховщиков количественного расчета рисков и предоставления надзорным органам подробных отчетов о применяемой компанией методике оценки рисков, системы их контроля и управления.

Важно отметить, что разработка и принятие Директивы Solvency II осуществлялась в рамках процесса Ламфалусси. Последний представляет собой специально созданную европейскими регулирующими органами методологию поэтапного принятия решений. Цель процесса Ламфалусси — способствовать созданию единого рынка финансовых услуг на всем европейском пространстве и делать более гибкими механизмы его функционирования (Рабочий документ Европейской комиссии, 2004, с. 15). Данный институциональный подход представляет собой четыре основных уровня, регламентирующих меры по разработке, принятию и контролю исполнения законодательной инициативы в сфере финансовых услуг (банковского и страхового сектора, а также рынка ценных бумаг) (Орган пруденциального надзора АСР, официальный сайт, просмотрено 12 января 2012 г.). К первому уровню процесса Ламфалусси относится принятие Европейской комиссией Директивы Solvency II. Второй уровень представляет собой определение более детальных технических механизмов реализации принципов первого уровня посредством специально созданного консультативного комитета CEIOPS. Третий уровень включает меры по стимулированию гармонизации системы контроля европейского страхового рынка при участии национальных контролирующих органов стран-участниц. Четвертый уровень представляет собой развитие активного сотрудничества между странами ЕС, национальными регуляторами и бизнесом (Доклад консалтинговой компании Deloitte, 2010, с. 45).

В заключение следует отметить, что одной из основных целей новой концепции контроля платежеспособности страховых компаний, Solvency II, является осуществление гармонизации законодательства разных стран в сфере регулирования страховых отношений на всем пространстве ЕС.

Источники

- Волкова В. Н., Денисов А. А.* Основы теории систем и системного анализа. СПб., 1997.
- Директивы Европейского парламента и Совета от 25 ноября 2009 г. № 2009/138/ЕС относительно применения и осуществления деятельности по страхованию и перестрахованию (Solvency II). [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://eulex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=CELEX:32009L0138:EN:NOT>
- Доклад консалтинговой компании Deloitte: Insurance Newsletter. 2010. Июнь. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://www.deloitte.com/assets/DcomMalta/Local%20Assets/Documents/FSI/mt_fsi_insurance_accounting_newsletter_2010_1.pdf
- Орган пруденциального надзора АСР. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://www.acam-france.fr/processus_lamfalussy/
- Орланюк-Малицкая Л. А., Янова С. Ю.* Страхование. М., 2011.
- Официальный сайт G-20. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.g20.org/index.aspx>
- Официальный сайт европейского законодательства. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://eur-lex.europa.eu>
- Рабочий документ Европейской комиссии: The Application of the Lamfalussy Process to EU Securities Markets Legislation. Брюссель. 2004. 15 nov. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: http://ec.europa.eu/internal_market/securities/docs/lamfalussy/sec-2004-1459_en.pdf
- Florence Guédas.* Le rapport Larosière sur la supervision jugé trop timide // L'AGEFI. 2009. 5 mars.
- Laurent Thévenin.* L'assurance européenne a perdu la moitié de sa valeur boursière // Les Echos. 2009. 5 janvier. P. 24.
- Réforme du système financier en Europe et en France : доклад Французской банковской федерации. 2011. 10 июня. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.fbf.fr>