

## МИРОВОЙ ОПЫТ СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ

Происходящие в мировой экономике процессы глобализации также затрагивают мировой рынок страхования и оказывают влияние на формирование единого страхового пространства. Одним из направлений формирования единого страхового пространства является слияние и поглощение страховых компаний. В статье рассмотрены основные причины процесса массового слияния и поглощения страховых компаний, представлена информация по мировому опыту слияния и поглощения страховых компаний в период с наибольшим количеством подобных сделок, а также рассмотрены некоторые сделки по слиянию и поглощению на российском страховом рынке.

*Ключевые слова:* сделки по слиянию и поглощению, мировой страховой рынок, страховые организации, инвестиционные сделки.

Происходящие в мире процессы глобализации в той или иной степени охватывают все сферы мировой экономики. Мировой страховой рынок, являющийся одним из важнейших элементов системы современных экономических отношений, не является здесь исключением. Влияние глобализации на мировой страховой рынок наиболее четко прослеживается в процессе стирания законодательных и экономических барьеров транснациональными страховыми компаниями и в конечном итоге выливается в формирование единого страхового пространства.

Основными факторами реализации формирования единого страхового пространства являются:

1) слияние и поглощение страховых и перестраховочных компаний, следствием чего является формирование крупнейших транснациональных страховых обществ;

2) слияние и поглощение мелких и средних страховых посредников, в результате чего формируется крупнейшие международные страховые брокеры;

3) переплетение страхового, банковского и ссудного капиталов с целью формирования транснациональных финансовых групп (ТНФГ), что позволяет потребителю получить комплекс финансовых услуг в рамках одной группы;

4) появление новых форм и видов страховых услуг в результате изменения спроса на традиционные страховые услуги;

5) либерализация торговли страховыми услугами и расширение доступа иностранных участников страхового рынка на недоступные до этого национальные рынки стран Центральной и Восточной Европы, Латинской Америки, Азии;

6) изменение рыночной среды в результате возможности использования современных информационных технологий для предоставления страховых услуг;

---

\* Попова Елизавета Сергеевна – магистрант, кафедра страхования и управление рисками, г. Иркутск, Байкальский государственный университет, e-mail: v15554545b@yandex.ru.

7) увеличение масштабов страховых убытков в результате удорожания частной и корпоративной собственности, развития урбанизации, влияния глобальных климатических изменений, технического прогресса.

Процесс слияния и поглощений происходит в интенсивно развивающихся отраслях, где имеются компании, привлекательные для поглощения. Однако специалисты в данной области утверждают, что большинство проводимых инвестиционных сделок не были успешными, так как собственники поглощаемой компании не достигали поставленных целей (например, не получили желаемого размера синергетической прибыли от сделки или недополучили акционерной стоимости компании). Тем не менее число таких сделок как в мире, так и в России имеет относительный рост. [2]

Рассмотрим основные причины процесса массового слияния и поглощения страховых компаний:

- необходимость противостояния жесткой конкуренции на национальных и мировых страховых рынках, обусловленной появлением огромного числа страховых организаций;
- необходимость сокращения расходов на ведение дела;
- потребность в увеличении объемов страховой премии путем захвата в результате слияния дополнительной части рынка;
- потребность в увеличении собственной капитализации с целью принятия на страхование крупных рисков;
- возможность расширения географии деятельности страховой организации и проникновение на новые рынки страховых услуг, что, также способствует диверсификации рисков и стабилизации страхового портфеля;
- желание перестраховщиков в приобретении бизнеса по прямому страхованию для упрочения своих позиций на рынке страховых услуг.

Наибольшая активность международных сделок по слиянию и поглощению в страховом секторе наблюдалась с начала 1990-х годов. Увеличение количества сделок по слиянию и поглощению в этот период было обусловлено экономическими реформами, реализуемыми в этот период времени во многих странах мира.

Одной из первых таких сделок являлось приобретение компанией «Employers Reinsurance Corporation» в 1995 г. своих двух основных конкурентов – «Frankona Re» и «Aachen Re» – за общую сумму около 850 млн дол. США.

США и Великобритания возглавляют список стран, которые входят в топ по объему страховых слияний и поглощений. Также большое количество сделок по слиянию и поглощению страховых компаний наблюдалось в таких странах, как Нидерланды, Франция, Италия, Германия, Япония, Швейцария, Канада, Австралия, Бельгия, Испания и Швеция.

В сравнительном исследовании между этими тринадцатью странами с 1990 по 2003 год (в данный период наблюдалось наибольшее число сделок по слиянию и поглощению на международном страховом рынке) было установлено, что на долю США приходится почти половина общей стоимости слияний и поглощений, а именно 49,9 %. Великобритания является второй страной в списке – ее

доля составила 16,1 % от общего значения. Из 1413 страховых слияний и поглощений в анализируемых странах в период с 1990 по 2003 гг. 606 произошли в США. Сравнительные показатели этих стран приведены в табл. 1.

Таблица 1

Топ стран по количеству сделок слияния и поглощения на международном страховом рынке, 1990–2003 гг.\*

Страна	Количество сделок слияния и поглощения	Стоимость, в млн дол.
США	606	210 167
Великобритания	217	67 586
Германия	91	19 870
Италия	82	19 912
Испания	73	3 116
Франция	64	24 551
Канада	62	9 700
Нидерланды	58	25 440
Австралия	48	4 778
Япония	47	17 807
Бельгия	30	3 739
Швейцария	21	11 451
Швеция	12	2 806
Всего	1413	420 922

\* Источник: [4, с. 15].

В период 1990–2003 годов на долю страховых слияний и поглощений приходилось 14 % от общего числа слияний и поглощений в финансовом секторе по численности и 18 % по стоимости в 13 ведущих странах мира. Однако, в период с 1990 по 1995 год средняя величина страховых слияний и поглощений составляла 13 % в финансовом секторе, в период 2001–2003 годов она выросла до 23 %. В численном выражении максимальные слияния и поглощения в страховом секторе имели место в период 1996–2000 годов, при этом среднегодовой показатель за этот период составил 130.

Так как США является лидером по количеству сделок по слиянию и поглощению в страховой сфере рассмотрим количество сделок по слиянию и поглощению в этой стране в период с 2003 по 2014 гг. (табл. 2). Рассмотрим не только те сделки, где покупатель и продавец являются страховыми компаниями, но также и те, где хотя бы одна из сторон являлась страховой организацией.

Таблица 2

Количество сделок по слиянию и поглощению в страховой сфере в США, 2003–2014 гг.\*

		Продавец		
		Не страховщик	Страховщик	Всего
Покупатель	Не страховщик	–	54	54
	страховщик	93	92	185
	всего	93	146	239

\* Источник: [4, с. 15].

Анализируя данные таблицы 2, мы видим, что из 239 сделок по слиянию и поглощению, лишь 92 были проведены внутри отрасли. Остальные сделки являются межотраслевыми.

Существует множество исследований, которые раскрывают проблемы и сложности при проведении сделок по слиянию и поглощению. Так, например, в сборнике «Слияния и поглощения» собраны статьи, в которых специалисты обсуждают ошибки, допущенные руководителями, а также успешные стратегии на примере различных сфер экономики. Кроме того, имеются статистические исследования подобных сделок на американском страховом рынке. Однако публикаций по сделкам по слиянию и поглощению, происходящих именно на российском страховом рынке, очень мало. Это обусловлено тем, что, во-первых, относительно зарубежных рынков число таких сделок в РФ незначительно, а во-вторых, информация по таким сделкам имеет высокую степень закрытости [1].

На российском страховом рынке первые сделки по слиянию и поглощению были проведены только в начале 21 века, но они не стали регулярными, а их объем являлся незначительным. В этих сделках участвовали такие страховые организации, как АСКО, НАЛКО, СК «Доброслободский страховой дом» и некоторые другие, которых в первоначальном виде на рынке уже нет. Рассмотрим некоторые из сделок по слиянию и поглощению на российском страховом рынке (табл. 3).

Сделки по слиянию и поглощению между страховщиками на российском страховом рынке интересны тем, что в результате их осуществления участвующие компании смогли увеличить размер уставного капитала как основного составляющего элемента собственных средств.

Необходимо отметить, что одним из характерных признаков и в то же время одним наиболее важным условием глобализации страхового сектора можно назвать широкомасштабную экспансию в отношении страховых рынков стран Восточной Европы, Азии и Латинской Америки со стороны крупнейших транснациональных страховых компаний. Национальные рынки отдельных развивающихся стран имеют высокий уровень риска их поглощения крупными иностранными страховыми организациями.

Таблица 3

Наиболее яркие сделки по слиянию и поглощению  
на российском страховом рынке\*

Компания-покупатель	Приобретаемая компания
2009	
СГ «СОГАЗ»	СГ «Шексна»
Allianz	Росно
ОАО «АльфаСтрахование»	СГ «Авикос-АФЕС»
2010	
ОАО «Росгосстрах»	«Русский мир»
СГ «МСК»	СГ «Спасские ворота»
ОАО «Росно-МС»	ЗАО МСК «Астормед»
2011 г.	
Группа «АльфаСтрахование»	МСК «АсСтра»
СК «Согласие»	МК «Вита-мед»

Компания-покупатель	Приобретаемая компания
Allianz	Объединение под одним брендом САК «Альянс», СК «Прогресс-Гарант» и СК «РОСНО»
2012 г.	
Немецкая страховая компания DARAG	«ИнгоНорд»
Американская страховая группа Liberty Mutual	«КИТ Финанс Страхование»
General PPF Holding	СК «Регион»

\* Источник: [3].

Одним из наиболее ярких примеров экспансии иностранными страховыми организациями могут служить страховые рынки Польши, Чехии, Венгрии, Литвы, Латвии, а также других бывших стран социалистического лагеря.

Страховой рынок Польши с XXI в. стал полностью открыт для иностранных инвесторов, филиалам иностранных страховых компаний было получено разрешение на ведение страховой деятельности на тех же основаниях, что и польским страховым организациям. На начало 2007 г. в Польше действовало 83 страховых организации, причем 50 из них работали в области страхования иного, чем страхование жизни, и 30 – в области страхования жизни. Именно страховые организации, занимающиеся страхованием жизни, стали основной целью иностранных инвесторов. Кроме этого, рынок страхования жизни практически на 100 % стал контролироваться иностранными страховщиками.

Аналогично, в Венгрии единственную крупную страховую компанию, занимающуюся страхованием жизни, также приобрели иностранные инвесторы, которые, по большому счету, на сегодняшний день контролируют теперь весь рынок страхования жизни в Венгрии. Страховой рынок Чехии также столкнулся с подобной ситуацией. На сегодняшний день в Чехии действует около 40 коммерческих страховых организаций. Два лидера страхового рынка также в свое время были приобретены иностранными страховыми компаниями. Страховые рынки стран Балтии контролируются иностранными страховыми компаниями на 50 %.

Можно говорить о том, что в настоящее время сделки по слиянию и поглощению дают возможность участвующим страховым организациям не только быстро увеличить размеры уставного капитала, но и получить дополнительные финансовые и конкурентные преимущества. В целом, на наш взгляд, слияние и поглощение компаний на страховом рынке имеет положительный эффект. Однако данные процессы приводят к монополизации международного страхового рынка, что является отрицательной тенденцией.

### **Список использованной литературы**

1. Григорьева Е.Н. Рынок слияний и поглощений Канады: тенденции посткризисного восстановления [Текст] / Е.Н. Григорьева // США – Канада: экономика, политика, культура, 2012. – № 3. – С. 51–68

2. Тарасова Ю.А. Влияние сделок по слиянию и поглощению на деятельность страхового рынка России / Ю.А. Тарасова/ Финансы и кредит – 2015. – № 30. – С. 60–71

3. Независимый центр стратегических исследований рынка страхования FINASSIST [Электронный ресурс]: офиц. сайт. – Режим доступа: <http://www.finansist.ru>

4. Bum J. Kim and Sojung C. Park – Mergers and Acquisitions in the U.S. Insurance Industry, 2015. – 67 p.