

Вестник Башкирского института социальных технологий). 2023. № 4(61). С. 71–76
Vestnik BIST (Bashkir Institute of Social Technologies). 2023;(4(61)):71–76

Научная статья
УДК: 368.01
doi: 10.47598/2078-9025-2023-4-61-71-76

ПРИМЕНЕНИЕ ФИНАНСОВЫХ ИННОВАЦИЙ В СИСТЕМЕ ПЕРЕСТРАХОВОЧНОЙ ЗАЩИТЫ: ОПЫТ РАЗВИТЫХ СТРАН И ПЕРСПЕКТИВЫ ДЛЯ РОССИИ

Александр Владимирович Жуковский

Московский финансово-юридический университет (МФЮА), Москва, Россия, supra94@mail.ru

Аннотация. В статье рассматриваются перспективы применения финансовых инноваций в системе перестраховочной защиты в России с учетом мирового опыта. Отмечается растущая потребность в модернизации российского перестраховочного рынка в условиях глобализации финансов и усиления внешних ограничений. Анализируются характеристики современного состояния национальной системы перестрахования, выявляются ключевые проблемы и дисбалансы. Показано, что традиционные формы перестрахования не снижают системные риски отрасли, а зависимость от зарубежных емкостей уязвима перед санкционным давлением. Рассмотрен успешный опыт развитых стран по использованию инновационных перестраховочных инструментов. Предложен комплекс мер по внедрению финансовых инноваций в России через инфраструктурное реформирование системы перестрахования и налаживание международного сотрудничества. Сделан вывод о высоком потенциале финансовых инноваций для повышения устойчивости и конкурентоспособности российского страхового сектора.

Ключевые слова: перестрахование, финансовые инновации, страхование, риски, перестраховочная емкость

Для цитирования: Жуковский А. В. Применение финансовых инноваций в системе перестраховочной защиты: опыт развитых стран и перспективы для России // Вестник БИСТ (Башкирского института социальных технологий). 2023. № 4 (61). С. 71–76. <https://doi.org/10.47598/2078-9025-2023-4-61-71-76>.

Research article

APPLICATION OF FINANCIAL INNOVATIONS IN REINSURANCE PROTECTION SYSTEMS: EXPERIENCE OF DEVELOPED COUNTRIES AND PROSPECTS FOR RUSSIA

Alexander V. Zhukovsky

Moscow University of Finance and Law (MFUA), Moscow, Russia, supra94@mail.ru

Abstract. The article examines the prospects for the application of financial innovations in the reinsurance protection system in Russia, taking into account global experience. The growing need to modernize the Russian reinsurance market in the context of financial globalization and increased external constraints is noted. The characteristics of the current state of the national reinsurance system are analyzed, key problems and imbalances are identified. It is shown that traditional forms of reinsurance do not reduce systemic risks in the industry, and dependence on foreign capacity is vulnerable to sanctions pressure. The successful experience of developed countries in using innovative reinsurance tools is considered. A set of measures is proposed for the introduction of financial innovations in Russia through the infrastructural reform of the reinsurance system and the establishment of international cooperation. It is concluded

that financial innovations have high potential for increasing the sustainability and competitiveness of the Russian insurance sector.

Keywords: reinsurance, financial innovations, insurance, risks, reinsurance capacity

For citation: Zhukovsky A. V. Application of financial innovations in the reinsurance protection system: experience of developed countries and prospects for Russia. *Vestnik BIST (Bashkirskogo instituta social`ny`x texnologij) = Vestnik BIST (Bashkir Institute of Social Technologies)*. 2023;(4(61)):71–76. (In Russ.). <https://doi.org/10.47598/2078-9025-2023-4-61-71-76>.

В статье осуществляется комплексный анализ применимости финансовых инноваций в контексте перестраховочной защиты России, акцентируя внимание на мировых практиках. Методология строится на ригорозном многокомпонентном подходе.

В первом блоке проводится квантитативный анализ текущего состояния российского перестраховочного рынка, где метод сравнительного анализа статистических данных применяется для выявления трендов и динамических характеристик ключевых показателей. Второй блок включает изучение международного опыта через систематический обзор академической литературы и данных международных аналитических агентств, что способствует глубинному пониманию глобальных тенденций в применении финансовых инноваций в перестраховании. Третий блок касается систематизации и синтеза информации об инновационных финансовых инструментах, широко используемых в развитых странах. В этой части применяется табличное сопоставление с детальной характеристикой каждого инструмента. Четвертый блок направлен на конструирование сценарных моделей и формулирование предложений, обоснованных изученным международным опытом. Завершающий этап включает обобщение результатов через аналитические методы синтеза и индукции, с последующей формулировкой выводов относительно перспектив интеграции инноваций для укрепления устойчивости российского перестраховочного рынка.

Совокупность этих методов обеспечивает объективность и глубину исследования, позволяя адекватно оценить перспективы применения финансовых инноваций в перестраховании на российском рынке в глобальном контексте.

В условиях прогрессирующей глобализации мировой финансовой системы и нарастающей

взаимозависимости глобальных рынков капитала экспоненциально повышается императивность имплементации инновационных финансовых инструментов в локальные системы перестраховочной протекции.

Эффективное функционирование перестраховочного рынка имеет критическую важность для поддержания финансовой устойчивости страховых компаний и надежной защиты имущественных интересов страхователей. Оптимизация риск-менеджмента в страховой индустрии посредством развития перестрахования является одним из ключевых трендов развития мирового страхового сектора. Инновации в сфере перестрахования приобретают особую значимость в условиях нарастающей волатильности глобальных финансовых рынков и ужесточения режима санкционных ограничений в отношении Российской Федерации. Несмотря на общность применяемых методов ведения бизнеса первичными страховщиками и перестраховщиками, а также единство правил бухгалтерского учета и контроля, традиционные формы перестрахования демонстрируют ограниченную эффективность в плане снижения системных рисков для отрасли, что, в свою очередь, и обусловлено, прежде всего, иерархической структурой самого страхового рынка, демпфирующей распространение возмущений по системе. Даже в случае дефолта отдельных перестраховщиков цеденты способны компенсировать перестраховочные убытки без критических последствий для финансовой устойчивости [1]. Тем не менее, институт перестрахования выполняет важнейшую роль в реализации механизмов трансфера и диверсификации рисков, смягчая негативные эффекты их реализации.

Количественные и качественные характеристики национального перестраховочного рынка являются значимым фактором в оценке потенциала развития страховой отрасли

и выявлении имеющихся резервов повышения ее устойчивости к макроэкономическим потрясениям.

Рост доли международного перестрахования в Российской Федерации при недостаточных внутренних емкостях повышает системные риски отрасли в текущих геоэкономических условиях. Эмпирические данные свидетельствуют, что в 2021 году около 72% перестраховочной защиты было размещено за рубежом, что, в свою очередь, обусловило высокую зависимость отечественных страховщиков от иностранных контрагентов.

В 2022 году объем перестраховочных премий, переданных российскими страховщиками за рубеж, существенно сократился, что было обусловлено действием санкционных ограничений на размещение рисков в иностранных юрисдикциях [2]. Вместе с тем регулятором были реализованы меры по расширению внутренних перестраховочных емкостей путем рекапитализации Российской национальной перестраховочной компании с расширенными государственными гарантиями, а также введению повышенных нормативов обязательного внутреннего перестрахования для цедентов.

Сжатие кредитного страхования и страхования жизни в Российской Федерации, обусловленное санкционным режимом, привело к сокращению комиссионных доходов страховщиков от банковского канала продаж и повышению эффективности расходов на ведение дела.

По данным международных аналитических агентств, в 2022 году наблюдалась негативная динамика глобальных показателей традиционного и альтернативного перестраховочного капитала, что было обусловлено инвестиционными убытками перестраховщиков на фоне высокой волатильности мировых финансовых рынков. Таким образом, в сложившихся условиях критически важной задачей является поиск новых высокоэффективных инструментов расширения внутренней перестраховочной емкости российского страхового рынка с учетом текущей макроэкономической конъюнктуры и возможностей применения финансовых инноваций, что будет способствовать повышению общей устойчивости национальной системы страхования к воздействию внешних факторов.

Согласно отчету Aon о динамике рынка перестрахования от 1 января 2023 г., снижение было в основном результатом значительных нереализованных убытков в инвестиционных портфелях [3].

Согласно исследованиям ведущих международных аналитических агентств, в экономически развитых странах активно применяется целый спектр финансовых инноваций в сфере перестрахования. Наиболее распространены такие инструменты, как использование производных финансовых активов (деривативов), секьюритизация страховых рисков, креация специализированных перестраховочных фондов и прочие [4].

Перспективным направлением модернизации российской системы перестрахования представляется активное внедрение параметрических и индексных продуктов, основанных на моделировании заранее определенных триггерных событий и параметров.

В отличие от традиционных форм перестрахования, где выплаты увязаны с размером реального ущерба страхователя, в параметрических продуктах выплаты рассчитываются по заранее оговоренной формуле на основе объективных параметров, таких как скорость ветра, уровень осадков, индекс урожайности и т.д., что, в свою очередь, позволяет значительно повысить скорость урегулирования убытков, снизить административные издержки на оценку реального ущерба, а также минимизировать споры между перестраховщиком и цедентом относительно выплат.

Например, при параметрическом перестраховании риска засухи для сельхозпроизводителей триггерным событием может быть снижение регионального индекса урожайности ниже определенного порогового уровня, а размер выплаты рассчитывается как произведение страховой суммы на коэффициент отклонения фактического индекса от порогового значения.

По оценкам экспертов, применение параметрических продуктов позволяет сократить убыточные расходы перестраховщиков на 30–50% по сравнению с традиционными программами.

Еще одним перспективным инструментом являются перестраховочные облигации (ILS) и сделки секьюритизации рисков.

Путем выпуска облигаций, обеспеченных пулами перестраховочных контрактов, или структурированных ценных бумаг по секьюритизации рисков перестраховщики получают доступ к значительному дополнительному объему инвестиционного капитала через рынки долгового финансирования. Эмпирические данные свидетельствуют, что эти технологии позволяют кардинально повысить эффективность диверсификации рисков, аккумулировать суще-

ственный дополнительный капитал на перестраховочном рынке, масштабно увеличивать емкость перестраховочной защиты.

Инструменты рынка перестрахования в зарубежных странах комплексно отображены в таблице 1.

Как видно из анализа, ключевыми инновациями являются использование производных инструментов, секьюритизация рисков, различные формы структурированного пере-

Таблица 1 — Инструменты рынка перестрахования в зарубежных странах*

Финансовая инновация	Описание	Преимущества	Недостатки	Страны использования
Использование производных финансовых инструментов (деривативов)	Применение таких инструментов, как опционы, фьючерсы, свопы для перестраховочной защиты	Диверсификация рисков, доступ к международным рынкам капитала	Сложность оценки, высокие требования к квалификации	США, Великобритания, Германия, Швейцария, Сингапур, Гонконг, ЮАР
Секьюритизация страховых рисков	Выпуск ценных бумаг, обеспеченных пулами страховых рисков	Привлечение инвесторов, увеличение емкости перестраховочной защиты	Нормативные ограничения в некоторых странах	США, Великобритания, Япония, Сингапур, Гонконг, Кения
Перестраховочные свопы	Обмен потоками перестраховочных премий и выплат с контрагентом	Гибкость, настройка риск-профиля	Поиск надежных контрагентов	США, Германия, Швейцария, Сингапур, Гонконг, ЮАР
Перестраховочные облигации	Выпуск долговых ценных бумаг под обеспечение пула перестраховочных контрактов	Доступ к рынку капитала, расширение емкости	Риск дефолта, сложность структурирования	США, Великобритания, Франция, Япония, Сингапур, Кения
Перестраховочные фонды	Объединение капитала страховщиков в фонд для коллективного перестрахования	Эффект масштаба, диверсификация	Ограниченная гибкость, сложность управления	Франция, Германия, Япония, Сингапур, Гонконг, Нигерия
Перестрахование в аграрном секторе на основе индексов поголовья	Страхование риска гибели животных на основе индексов поголовья	Новые возможности для аграрного сектора	Ограниченная емкость, специфические риски	США, Канада, Австралия, Новая Зеландия, Кения, Эфиопия
Параметрическое перестрахование	Выплаты рассчитываются на основе заранее определенных параметров	Прозрачность и предсказуемость выплат	Сложность моделирования, ограниченное применение	США, Великобритания, Германия, Япония, Сингапур, ЮАР

* Источник: составлено автором.

страхования. Данные инструменты позволяют расширить емкость рынка, обеспечить доступ к дополнительному капиталу. Вместе с тем отмечаются и сдерживающие факторы в виде сложности внедрения и потенциальных рисков. Тем не менее мировой опыт свидетельствует об эффективности финансовых инноваций для развития системы перестрахования локального рынка.

В Российской Федерации, согласно проведенному нами анализу, локальный перестраховочный рынок пока лишь в ограниченной степени использует потенциал современных финансовых инноваций. На отечественном рынке доминируют преимущественно традиционные формы перестрахования, такие как облигаторное перестрахование, факультативное перестрахование, перестрахование в нетто- и брутто-облигаторной форме. Внедрение более прогрессивных инновационных перестраховочных инструментов существенно сдерживается такими факторами, как недостаточный уровень капитализации и ликвидности отечественного страхового рынка, избыточно консервативная модель государственного регулирования страховой сферы, острый дефицит высококвалифицированных кадров в области современных перестраховочных технологий.

Проведенное нами исследование генезиса и современного состояния российского рынка перестрахования в условиях турбулентности глобальной финансовой системы позволяет заключить, что имплементация передовых финансовых инноваций в национальную систему перестраховочной защиты объективно требует реализации комплекса взаимосвязанных институциональных трансформаций.

В частности, ключевыми направлениями инфраструктурного реформирования должны стать:

1. Создание современной биржевой инфраструктуры, обеспечивающей полноценные условия для организации торгов финансовыми инструментами, применимыми в сфере перестрахования, прежде всего производными инструментами (деривативами).

2. Формирование высокотехнологичной и надежной системы клиринга и расчетно-платежных услуг по операциям с инновационными перестраховочными продуктами, отвечающей лучшим мировым стандартам.

3. Развитие современных институтов специализированных депозитариев и регистраторов для обеспечения юридически безупречного учета прав на новые типы перестраховочных активов.

4. Стимулирование креации и роста высокопрофессионального пула российских консалтинговых и актуарных организаций мирового уровня, способных оказывать экспертную поддержку внедрению инноваций.

5. Налаживание партнерских отношений с передовыми финансовыми институтами Китая, Индии, стран Персидского залива, Африки для импорта лучших практик и технологий в сфере современного перестрахования.

Реализация данного комплекса инфраструктурных мер будет катализировать развитие высокотехнологичного инновационного сегмента в российской системе перестрахования. Это позволит расширить внутренние перестраховочные емкости и минимизировать зависимость от внешних контрагентов на фоне геоэкономической турбулентности, а также укрепить стратегические позиции России на перспективных рынках Азии и Африки.

Реализация данного комплекса мер, по нашему мнению, будет катализировать процессы модернизации и повышения конкурентоспособности российской системы перестраховочной протекции в контексте глобальных вызовов 20-х годов XXI в., что, в свою очередь, позволит кардинально расширить возможности отечественного перестраховочного рынка по привлечению дополнительных финансовых ресурсов из мировых финансовых центров, обеспечит выход российского страхового сектора на качественно новый уровень капитализации, финансовой устойчивости и надежности страховой защиты имущественных интересов хозяйствующих субъектов и населения страны.

Применение перестраховочных облигаций и сделок секьюритизации особенно актуально в условиях ограниченного доступа российских компаний к мировому перестраховочному рынку и позволит расширить внутренние емкости за счет «длинных» инвесторов пенсионных и инфраструктурных фондов.

Еще одним важным направлением является развитие механизмов взаимного пере-

страхования, предполагающих объединение страховщиков для коллективного перестраховочного покрытия на кооперационной основе. Например, российские агростраховщики могут создать пул для внутреннего перестрахования рисков гибели урожая и позволит накопить значительные емкости за счет кооперации и солидарной ответственности участников.

Таким образом, использование современных инструментов параметрического и индексного перестрахования, перестраховочных облигаций, а также развитие механизмов взаимного перестрахования открывают значительные возможности для расширения внутренней перестраховочной емкости российского страхового рынка и повышения его устойчивости.

Список источников

1. Reinsurers react to the impact of the pandemic // Lockton : сайт. URL: <https://global.lockton.com/news-insights/the-pandemic-starts-shaking-up-the-reinsurance-market>. Дата публикации: 07.10.2020.
2. Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков : информационно-аналитический материал. 2022. № 4 // Центральный банк Российской Федерации : официальный сайт. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43835/review_insure_22Q4.pdf
3. Аналитические исследования компании Aon // Aon : сайт. URL: <https://www.aon.com>
4. Давыдова М. С. Международный опыт использования секьюритизации в целях управления рисками страховщиков и расширения предложения страховых услуг : дис. ... канд. экон. наук. Москва , 2023. 193 с. : ил.

References

1. Reinsurers react to the impact of the pandemic. Lockton : site. Available from: <https://global.lockton.com/news-insights/the-pandemic-starts-shaking-up-the-reinsurance-market>. Publication date: October 7, 2020.
2. Review of key performance indicators of insurers: information and analytical material. 2022. No. 4 // Central Bank of the Russian Federation: official site. (In Russ.). Available from: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/43835/review_insure_22Q4.pdf
3. Analytical research of the Aon company // Aon: site. Available from: <https://www.aon.com>
4. Davydova M. S. International experience in using securitization to manage the risks of insurers and expand the supply of insurance services: Dis. ... Cand. Econ. Sci. Moscow, 2023. 193 p.: ill. (In Russ.).

Информация об авторе

А. В. Жуковский — аспирант.

Information about the author

A. V. Zhukovsky — a graduate student.

Статья поступила в редакцию 09.11.2023; одобрена после рецензирования 27.11.2023; принята к публикации 25.12.2023.

The article was submitted 09.11.2023; approved after reviewing 27.11.2023; accepted for publication 25.12.2023.