

## **УДК: 334. Формы организаций и сотрудничества в экономике**

1.Чернова Галина Васильевна, д.э.н., профессор кафедры управления рисками и страхования

Санкт-Петербургский государственный университет

[chernovagalina@yandex.ru](mailto:chernovagalina@yandex.ru)

2.Писаренко Жанна Викторовна, к.э.н., доцент кафедры управления рисками и страхования

Санкт-Петербургский государственный университет

[janna12000@yandex.ru](mailto:janna12000@yandex.ru)

3.Кузнецова Наталия Петровна, д.э.н., профессор кафедры управления рисками и страхования

Санкт-Петербургский государственный университет

[nataliakuz2010@yandex.ru](mailto:nataliakuz2010@yandex.ru)

## **ФАКТОРЫ, ПРЕДПОСЫЛКИ И ПАРАМЕТРЫ ФИНАНСОВОЙ КОНВЕРГЕНЦИИ**

В статье рассматривается особый механизм повышения конкурентоспособности субъектов мирового и национальных финансовых рынков – финансовая конвергенция, которая реализуется путем объединения деятельности субъектов разных секторов финансового рынка, либо за счет проникновения деятельности субъекта одного сегмента в деятельность субъекта другого сегмента финансового рынка. Развитию процессов финансовой конвергенции способствуют следующие факторы развития национальных и мирового финансового рынка, меняющие мировой экономический ландшафт: глобализация и интеграция, современные тенденции развития общества и экономики, борьба за долю финансового рынка. Выявленные в статье предпосылки способствуют конкретной реализации финансовой конвергенции, что проиллюстрировано на примере финансовой конвергенции страхового и пенсионного сегментов финансового рынка.

**Ключевые слова:** финансовая конвергенция, конкурентоспособность, факторы, предпосылки, страховой сегмент, пенсионный сегмент, финансовый рынок

1. Galina Chernova, Doctor of Economics, Professor of Risk Management and Insurance department

Saint Petersburg State University

[chernovagalina@yandex.ru](mailto:chernovagalina@yandex.ru)

2. Pisarenko Zhanna, PhD, associate professor of Risk Management and Insurance department  
Saint Petersburg State University  
[janna12000@yandex.ru](mailto:janna12000@yandex.ru)

3. Kuznetsova Natalia, Doctor of Economics, Professor of Risk Management and Insurance department  
Saint Petersburg State University  
[nataliakuz2010@yandex.ru](mailto:nataliakuz2010@yandex.ru)

## **FACTORS, PRECONDITIONS AND PARAMETERS OF FINANCIAL CONVERGENCE**

The article discusses the emerging mechanism of competition for financial institutions of world and national financial markets – financial convergence. There are two types of its implementation: (1) combining the activities of entities from different sectors of the financial market, or (2) penetrating into entity's activity. The following factors contribute to the development of financial convergence process and change global economic landscape of national and global financial markets: globalization and integration, modern trends in the development of society and economy, the contention for a share of the financial market. Identified preconditions of financial convergence contribute to the implementation of financial convergence, that is illustrated by financial convergence of insurance and pension segments of the financial market.

**Keywords:** financial convergence, competitiveness, factors, preconditions, insurance sector, pension sector, financial market

### **Введение**

Борьба за собственную выживаемость, за потребителя, за место внутри своего финансового сектора - за сохранение или увеличение в нем доли своего участия, приводит к поиску и формированию субъектами этого сегмента все новых механизмов сохранения и/или повышения собственной конкурентоспособности. Обостряющаяся конкуренция в целом на финансовом рынке, ограниченность возможностей повышения конкурентоспособности за счет борьбы с субъектами своего же сегмента, обусловленная исчерпанием ресурсов и источников внутри этого сегмента финансового рынка, обуславливают поиск механизмов повышения своей конкурентоспособности за счет деятельности субъектов других сегментов финансового рынка. Субъекты разных сегментов финансового рынка начинают искать резервы повышения собственной конкурентоспособности не внутри своего сегмента, а вне его – на территории других сегментов финансового рынка. Механизмом конкурентной борьбы, направленным на повышение конкурентоспособности субъекта одного сегмента финансового рынка путем объединения его деятельности с

деятельностью субъекта другого сегмента или за счет) проникновения этого субъекта в деятельность субъекта другого сегмента финансового рынка, является финансовая конвергенция.

*Финансовая конвергенция* представляет собою механизм межсекторной конкуренции финансового рынка, применение которого направлено на повышение собственной конкурентоспособности за счет использования субъектами одного сегмента финансового рынка возможностей, специфики и преимуществ функционирования субъектов других секторов финансового рынка. Она (финансовая конвергенция) основана либо на объединении усилий с субъектами других секторов, либо - на проникновении субъекта одного сегмента финансового рынка в деятельность конкурирующих с ним субъектов других сегментов финансового рынка. Особенностью финансовой конвергенции как механизма межсекторной конкуренции финансового рынка является то, что он (этот механизм) связан с совместным функционированием субъектов, относящихся к разным секторам финансового рынка.

### **Факторы и предпосылки финансовой конвергенции**

Подтверждением появления финансовой конвергенции является то, что уже в начале XXI века национальные институты разных сегментов финансового рынка начали проявлять интерес к проникновению на другие сегменты рынка и/или к объединению с институтами других сегментов<sup>1</sup>.

Основной причиной усиливающихся процессов финансовой конвергенции на современном этапе является *обострение конкуренции на финансовом рынке*, которое обусловлено влиянием следующих факторов развития национальных и мирового финансового рынка.

***Процессы глобализации и интеграции.*** Следствием этих процессов на национальном финансовом рынке становится появление новых крупных и сильных игроков, по мощности существенно превышающих возможности отдельных субъектов национального финансового рынка, проблема повышения конкурентоспособности для каждого из таких национальных субъектов становится еще более острой. Задача сохранения своей доли на финансовом рынке, необходимости остаться и выстоять в конкурентной борьбе для менее сильных национальных участников финансового рынка выдвигает на повестку дня такие направления повышения собственной конкурентоспособности как либо объединение усилий субъектов, работающих в разных секторах национального финансового рынка, либо проникновение субъектов одних сегментов финансового рынка в деятельность субъектов других секторов национального финансового рынка.

Эти же тенденции и направления повышения конкурентоспособности субъектов, работающих на разных сегментах финансового рынка, наблюдаются и на мировом финансовом рынке.

---

<sup>1</sup> Шахпазов К. А. Финансовые конгломераты в зеркале статистики // Вестник ИНЖЭКОНа. Сер.: Экономика. 2012. № 3. С.431-433.

Именно поэтому можно считать, что процессы интеграции и глобализации, происходящие в мировой экономике, являются не просто факторами обострения конкурентной борьбы субъектов финансового рынка, но и факторами появления и ускорения финансовой конвергенции как механизма межсекторной конкуренции финансового рынка.<sup>2</sup>

**Современные тенденции развития общества и экономики.** Финансовый рынок (национальный и мировой) призван обслуживать функционирование как экономики, так и общества в целом. Поэтому сегментация финансового рынка во многом определяется целью и задачами его функционирования. До последнего времени имела место относительно *стабильная сегментация как мирового, так и национальных финансовых рынков*. Основные доли сегментов финансового рынка сложились, и колеблемость значений этих долей в большой мере определялась тенденциями развития самого финансового рынка. Сложившееся разделение по секторам финансового рынка, закрепление в нем долей рынка за работающими в этих секторах субъектами явилось результатом конкурентной борьбы субъектов, в первую очередь работающих в рамках одного сегмента финансового рынка.

Тем не менее, современные тенденции развития общества и экономики, обусловленные влиянием множества различных факторов – новыми научными открытиями, информатизацией общества и экономики, появлением и внедрением новых технологий, изменением структуры общества и т.п., требуют соответствующей перестройки структуры финансового рынка и, как следствие, приводят к обострению не только внутрисекторной, но и межсекторной конкуренции. Именно поэтому фактор современных тенденций развития общества и экономики, который влияет на сегментацию финансового рынка, можно рассматривать и как фактор финансовой конвергенции.

**Борьба за долю финансового рынка.** Изменение ситуации на финансовом рынке, обусловленное различными факторами, обостряет конкурентную борьбу субъектов финансового рынка за сохранение и расширение собственной доли рынка и, тем самым, обуславливает поиск новых методов конкурентной борьбы, в том числе конкурентной борьбы между самими секторами финансового рынка. Именно поэтому борьбу за долю финансового рынка также можно рассматривать как фактор финансовой конвергенции.

Для того чтобы под действием названных выше факторов финансовая конвергенция имела место, необходимы определенные *предпосылки*, т.е. те условия, наличие которых способствует ее реализации.

**Либерализация национального и международного финансового законодательства.** Изменение национальной и международной законодательной базы предусматривает возможность объединения усилий субъектов разных сегментов финансового рынка и взаимопроникновения деятельности конкурирующих между собой субъектов, работающих в разных сегментах финан-

---

<sup>2</sup> Dowrick St., Bradford J. D. Globalization and Convergence. Globalization in Historical Perspective. USA: University of Chicago Press, 2003. URL: <http://www.nber.org/books/bord03> (дата обращения 21.01.2017).

сового рынка. По сути, такое изменение предусматривает возможность объединения усилий по обеспечению совместного функционирования субъектов различных секторов финансового рынка.

Проявлению процессов финансовой конвергенции способствует и либерализация европейского финансового законодательства.<sup>3</sup> Она позволила выработать такие правила регулирования деятельности отдельных секторов европейского финансового рынка, в частности, банковского и страхового, которые, в свою очередь, создали возможность реализации финансовой конвергенции субъектов этих секторов вначале на национальном, а позже – на международном уровне<sup>4</sup>. Так, подтверждением финансовой конвергенции, направленной на объединение совместных усилий в целях повышения совместной конкурентоспособности, явились вложение капитала Британской страховой компанией Standard Life в Bank of Scotland в 1985 году; приобретение в этом же году французской страховой компаний Groupe des Assurances Nationales (GAN)<sup>5</sup> пакета акций у банка Credit Industriel et Commercial (CIC), а также происходящие и происходившие позже к началу 90-х годов процессы слияния банковского и страхового капитала в Германии и Италии<sup>6</sup>. Заметим, что задержка с принятием аналогичных законов в США привела к тому, что и в настоящее время европейские финансовые конгломераты как основная институционально-организационная форма финансовой конвергенции являются более конкурентоспособными по сравнению с американскими.<sup>7</sup>

Необходимо также отметить, что предпосылкой развития финансовой конвергенции является создание нормативной базы и по самой финансовой конвергенции, содержащей определение этого понятия и понятия «финансовый конгломерат»<sup>8</sup>, очерчивание границ и сфер деятельности финансовых конгломератов и т.д.<sup>9</sup>, которое реально началось в 90-х гг.<sup>10</sup> и активно про-

---

<sup>3</sup> Van Den Bergh R. J. Regulation and Economics. Edward Elgar Publishing, 2012. 781 p.; Brunnermeier M. K., Crockett A., Goodhart Ch. et al. The Fundamental Principles of Financial Regulation. New York: International Center for Monetary and Banking Studies, 2009. 182 p.; Adam K., Jappelli T., Menichini A. et al. Analyze, Compare and Apply Alternative Indicators and Monitoring Methodologies to Measure the Evolution of Capital Market Integration in the European Union, Working Paper. Center for Studies in Economics and Finance. Italy: University of Salerno, 2002. 66 p. URL: [http://www.ec.europa.eu/internal\\_market/economic](http://www.ec.europa.eu/internal_market/economic) (дата обращения 22.01.2017).

<sup>4</sup> Писаренко Ж.В. Особенности банкострахования в России: защита интересов потребителей сложных финансовых услуг // Актуальные проблемы экономики и права. 2013. № 2. С. 140-146.

<sup>5</sup> Официальный сайт страховой компании GAN <http://www.gan.fr>. Является брендом международной страховой группы The Groupama Group. <http://www.groupama.com/en/our-model/profile-groupama-group-groupama-com/>

<sup>6</sup> OECD Economic Surveys Italy 1990-1991: Italy 1990-1991. Paris. Cedex 16, France. URL: <http://www.dipeco.economia.unimib.it/corsi/774/altro/italyoverview7may.pdf> (дата обращения: 24.12.2016).

<sup>7</sup> Только в 1999 г. Актом о финансовой модернизации был снят запрет на осуществление банками инвестиционной и страховой деятельности.

<sup>8</sup> Финансовый конгломерат является основной институционально-организационной формой финансовой конвергенции.

<sup>9</sup> Baele L., Ferrando A., Hoerdahl P. et al. Measuring Financial Integration in the Euro Area. – European Central Bank. Occasional Paper Series, 2004. №. 14. 98p. URL: <http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpops/ecbocp14.pdf> (дата обращения: 01.02.2017).

<sup>10</sup> Adam K., Jappelli T., Menichini A. et al. Analyze, Compare and Apply Alternative Indicators and Monitoring Methodologies to Measure the Evolution of Capital Market Integration in the European Union, Working Paper. Center for Studies in Economics and Finance. Italy: University of Salerno, 2002. 66 p. URL: [http://www.ec.europa.eu/internal\\_market/economic](http://www.ec.europa.eu/internal_market/economic) (дата обращения: 12.02.2017).

должается и сейчас<sup>11</sup>. В РФ мегарегулятор в лице ЦБ РФ в 2016 г.<sup>12</sup> опубликовал Доклад для общественных консультаций, в котором отмечается наличие на территории России 314 действующих неформальных финансовых конгломератов (ЦБ опирается на определение ФК из Директивы ЕС №2002/87/ЕС). Это означает, что и в РФ начата работа по разработке регулирующих инициатив, касающихся финансовой конвергенции и финансовых конгломератов.

***Взаимосвязь деятельности различных сегментов финансового рынка.*** Финансовый рынок представляет собою совокупность взаимосвязанных, и в то же время, в силу специфики деятельности, относительно обособленных секторов, – банковского, страхового, пенсионного, инвестиционного и т.д. Взаимосвязь секторов финансового рынка проявляется, прежде всего, в том, что функционирование каждого из них, как правило, связано с деятельностью других секторов финансового рынка, например, страховой сектор не может существовать без взаимодействия с банковским, инвестиционным и т.п. Именно поэтому взаимосвязь деятельности различных сегментов финансового рынка можно рассматривать как предпосылку финансовой конвергенции.

***Схожесть деятельности субъектов различных сегментов финансового рынка, которая обусловлена разными видами их общности.*** К числу последних, проявляющихся в разных сочетаниях для различных сегментов финансового рынка, относятся:

- *Клиентская общность.* Проявляется в том, что различные сектора финансового рынка могут иметь единого потребителя их продуктов и услуг. Потребитель – физическое лицо, может быть одновременно заинтересован в услугах таких секторов как банковский, страховой, пенсионный. Любое юридическое лицо обязательно заинтересовано в услугах банковского сектора, но при этом может застраховать свое имущество в страховой организации (страховой сектор) и заключить с негосударственным пенсионным фондом договор о пенсионном страховании своих работников (пенсионный сектор);
- *Продуктовая общность.* Проявляется в том, что разные сектора финансового рынка могут иметь и предлагать потребителю очень близкие по своим потребительским качествам продукты. Например, и страхования компания, и негосударственный пенсионный фонд могут предложить гражда-

---

11 Revision of the Financial Conglomerates Directive URL:[http://europa.eu/rapid/press-release\\_MEMO-10-376\\_en.htm](http://europa.eu/rapid/press-release_MEMO-10-376_en.htm) (дата обращения 20.01.2017); Principles for the supervision of financial conglomerates. URL: <http://www.bis.org/publ/joint27.pdf> (дата обращения 16.01.2017); The Joint Committee of the European Supervisory Authorities (ESAs) – EBA, EIOPA and ESMA – 2016 The list of Identified Financial Conglomerates. <https://esas-joint-committee.europa.eu/Pages/News/ESAs-publish-the-2016-list-of-Identified-Financial-Conglomerates.aspx> (дата обращения 24.01.2017); Airaksinen A., Luomaranta, H., Alajääskö, P., Roodhuijzen, A. Dependent and independent SMEs and large enterprises, 2014. URL:[http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Statistics\\_on\\_small\\_and\\_medium-sized\\_enterprises](http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Statistics_on_small_and_medium-sized_enterprises) (дата обращения: 11.01.2017).

<sup>12</sup> «О совершенствовании регулирования деятельности банковских групп, банковских холдингов и иных объединений юридических лиц с участием финансовых организаций» [https://www.cbr.ru/analytics/ppc/report\\_holding\\_1606.pdf](https://www.cbr.ru/analytics/ppc/report_holding_1606.pdf) (дата обращения 02.02.2017).

нам заключение договора о пенсионном страховании, причем с примерно одинаковыми условиями;

- *Нормативная общность.* Проявляется в том, что различные секторы финансового рынка, предоставляющие подобные (схожие) продукты, попадают под очень близкие по назначению и содержанию законодательные нормы. Таковыми могут быть обязательность лицензирования деятельности, подчиненность единому мегарегулятору, жесткий контроль со стороны надзорных органов и т.д. Схожесть не только перечня, но и в определенных случаях содержания нормативной базы, обусловлена, прежде всего, продуктовой общностью различных секторов финансового рынка, а также следующей целью регулирования их деятельности – предоставление потребителю качественных услуг при минимизации потерь разного вида. Примером является, например, нормативная база, регулирующая деятельность страховых компаний и негосударственных пенсионных фондов. Оба сегмента финансового рынка предлагают схожие продукты, поэтому для них имеет место и нормативная общность - например, очень похожие по содержанию правила размещения страховых резервов в страховых компаниях и негосударственных пенсионных фондах. И те, и другие направлены на выполнение обязательств по выплатам за счет снижения рисков, связанных с размещением соответствующих страховых резервов;
- *Технологическая общность.* Проявляется в том, что субъекты различных секторов финансового рынка могут использовать одинаковые технологии создания, продвижения и продажи определенных видов своих продуктов и услуг. Расширению технологической общности различных секторов финансового рынка в большой мере способствует применение схожих информационных технологий, охватывающих создание и использование баз данных; обработку данных, в том числе их большого объема; применение одинаковых моделей, методов и алгоритмов как по обработке данных, так и по продвижению и продаже продуктов и услуг;
- *Сбытовая общность.* Проявляется в том, что разные субъекты различных секторов финансового рынка могут иметь одинаковые рынки и каналы сбыта своих продуктов.

Стремление участников финансового рынка повысить свою конкурентоспособность приводит к желанию субъектов одного сектора финансового рынка использовать взаимосвязь с деятельностью других сегментов финансового рынка, а также его схожесть с деятельностью субъектов, работающих на других сегментах финансового рынка, т.е. использовать, например, клиентскую базу, рынки сбыта, а также уже конкурентоспособные, отработанные продукты<sup>13</sup>, технологии и методы работы.

---

13 Bohnert A., Born P., Gatzert N. Dynamic hybrid products in life insurance: assessing the policyholders' viewpoint. Working paper. Department of Insurance Economics and Risk Management. Friedrich-Alexander-University (FAU) of Erlangen-Nürnberg, 2014. URL: [http://www.vwrm.rw.fau.de/DHP\\_Policyholder\\_2014-09-01\\_WP.pdf](http://www.vwrm.rw.fau.de/DHP_Policyholder_2014-09-01_WP.pdf) (дата обращения 25.01.2017); Fein, M. L. The Convergence of Financial Products and the Implications for Regulatory Convergence. Can We Improve Policy-Making in Financial Services Regulation? // American Enterprise Institute. January 24, 2007. URL:

При этом, если объединение усилий и/или взаимопроникновение деятельности конкурирующих между субъектов – участников различных секторов финансового рынка, идет только по одному из видов общности, определяющих схожесть этих секторов финансового рынка, можно говорить о «чистых» вариантах финансовой конвергенции: клиентская финансовая конвергенция, продуктовая финансовая конвергенция, нормативная финансовая конвергенция, технологическая финансовая конвергенция и сбытовая финансовая конвергенция. Примером является чистая финансовая конвергенция банковского и страхового секторов, построенная на использовании одного вида общности - «клиентская база». Объединение усилий и/или взаимопроникновение деятельности конкурирующих между собой ранее субъектов разных секторов финансового рынка может также идти сразу по нескольким видам общности соответствующих секторов финансового рынка. Примером является сложная финансовая конвергенция страхового и пенсионного секторов, построенная на использовании сразу нескольких обязательных видов общности - клиентская, продуктовая и нормативная общность (по правилам размещения резервов), а также на других возможных видах общности – технологической и сбытовой.

Схожесть деятельности субъектов различных сегментов финансового рынка, которая обусловлена разными видами общности, *одновременно* характерными для этих секторов, обуславливает возможную конкуренцию этих субъектов. Так, схожесть деятельности конкретной страховой компании и определенного пенсионного фонда, обусловленная их продуктовой и клиентской общностью, обуславливает их возможную конкуренцию прежде всего по предоставляемым продуктам и используемой клиентской базе. Именно поэтому можно говорить о том, что проникновение субъекта одного финансового сектора - инициатора финансовой конвергенции, идет в деятельность субъекта другого сектора – прежде всего того, который конкурирует с субъектом-инициатором по одинаковым видам общности, описывающим схожесть деятельности этих субъектов.

В общем случае, чем большее число видов общности, связывающих субъекты разных секторов финансового рынка, имеет место, тем больше оснований говорить о сильной схожести этих секторов и, как следствие, - о высокой их конкуренции и о возможностях применения финансовой конвергенции.

Помимо общих названных выше факторов и предпосылок финансовой конвергенции можно говорить также о факторах, обусловленных взаимосвязью и схожестью деятельности различных сегментов финансового рынка. Так, высокая схожесть страхового и пенсионного секторов финансового рынка (см. выше пример – 3 обязательных и 2 возможных вида общности) дополнительно определяет перечень факторов, одновременно напрямую спо-



собствующих развитию обоих секторов, и косвенно способствующих их финансовой конвергенции. К числу таких факторов относится, например, удлинение продолжительности жизни населения в развитых и развивающихся странах, которое увеличивает потребность населения в добровольном пенсионном обеспечении.

Добровольное пенсионное обеспечение может быть реализовано двумя секторами финансового рынка – страховым и пенсионным.

Пенсионные фонды как институциональные инвесторы предлагают свои услуги, привлекая денежные средства населения на длительный временной горизонт и тем самым обеспечивая экономику надежным источником длинных дешевых денег. С другой стороны, страховые компании в аспекте накопительных продуктов страхования жизни, аннуитетного страхования и пенсионного страхования представляют собой таких же институциональных инвесторов, предлагающих клиентам не только накопительный элемент, но и одновременно получение страховой защиты на весь период накопления.

Так как удовлетворение все возрастающих потребностей населения в дополнительном пенсионном обеспечении, обусловленном фактором удлинения продолжительности жизни, может быть предоставлено как пенсионным, так и страховым сегментом финансового рынка, оно будет способствовать развитию обоих этих секторов и, как следствие, будет способствовать конкуренции не только внутри каждого из этих секторов финансового рынка, но и конкуренции между ними. Последнее как раз и определяет необходимость и целесообразность использования субъектами этих секторов финансовой конвергенции как механизма межсекторной конкуренции<sup>14</sup>.

Заметим, однако, что потребности в дополнительном пенсионном обеспечении могут быть удовлетворены только в том случае, если для этого есть возможности. Как показывает анализ, они есть:

- рост благосостояния населения в развитых и развивающихся странах;
- сравнительно низкий уровень инфляции в развитых странах, стимулирующий инвестиции в долгосрочные схемы сбережений<sup>15</sup> увеличение общего объема инвестиций, связанных с участием населения в добровольном пенсионном обеспечении.

Говоря о финансовой конвергенции, необходимо понимать, что она может проходить на национальном, межнациональном и мировом уровне. Фактором, определяющим уровень финансовой конвергенции, является уровень межсекторной конкуренции субъектов разных секторов финансового рынка. Если конкуренция идет между субъектами разных секторов национального финансового рынка, ей отвечает национальный уровень финансовой конвергенции. Межнациональному уровню межсекторной конкуренции отвечает межнациональная финансовая конвергенция, а международному уровню кон-

---

<sup>14</sup> Schmid M. M., Walter I. Do financial conglomerates create or destroy economic value? // Journal of Financial Intermediation. 2008. №. 2. pp. 77–84.

<sup>15</sup> Kallgren C. A., Raymond R.R., Cialdini R. B. A focus theory of normative conduct: when norms do and do not affect behavior // Personality and Social Psychology Bulletin. 2000. № 26. pp. 1002-1012.

курении, в которую вовлечено несколько стран, отвечает мировой уровень финансовой конвергенции.

Примером национальной финансовой конвергенции банковского, страхового и пенсионного секторов финансового рынка является японский финансовый рынок, на котором в целях повышения конкурентоспособности названных секторов финансового рынка как на национальном, так и международном уровне законодательно было отменено ограничение на участие банковского и страхового секторов в накопительных пенсионных схемах<sup>16</sup>. Отмена этого ограничения означала возможность появления финансовой конвергенции этих трех секторов (попарно и вместе), способствующей повышению конкурентоспособности субъектов этих секторов не только на национальном уровне, но и на международном уровне – в борьбе с сильными иностранными игроками, присутствующими на японском рынке.

### **Параметры финансовой конвергенции и их взаимосвязь**

Как уже отмечалось, финансовая конвергенция направлена на повышение конкурентоспособности субъектов финансового рынка, работающих на его разных секторах, за счет использования субъектом одного сектора финансового рынка преимуществ функционирования конкурирующих с ним субъектов других секторов финансового рынка.

Финансовая конвергенция как особый механизм межсекторной конкуренции финансового рынка, охватывающий деятельность ранее конкурирующих между собой субъектов, работающих на разных секторах финансового рынка, может быть описана значениями определенных параметров.

*Участники финансовой конвергенции.* По признаку «инициатор финансовой конвергенции» можно выделить активных и пассивных участников финансовой конвергенции. Активные участниками являются ее инициаторы. Пассивные участники конвергенции не являются ее инициаторами, но финансовая конвергенция как механизм межсекторной конкуренции финансового рынка, инициированный активными ее участниками, затрагивает их деятельность, проникает в нее.

*Характер финансовой конвергенции.* Он определяется значениями параметра финансовой конвергенции «участники финансовой конвергенции» (активный и пассивный участники). Если инициатором финансовой конвергенции выступает активный ее участник – субъект только одного сектора финансового рынка, без участия конкурирующего с ним ранее субъекта другого сегмента финансового рынка, финансовая конвергенция носит *односторонний характер*. Тем не менее, в реализацию финансовой конвергенции пассивные ее участники – конкурирующие субъекты (субъект) других секторов финансового рынка, вовлечены. Именно в их деятельность в результате конвергенции проникает активный ее участник. Если же все конкурирующие ранее между

---

<sup>16</sup> Hatanaka H. Product Strategies for the Corporate Market.Group Pension Insurance.–FALIA Seminar in Japan. Product Development Strategy. Tokyo, 2013. <http://www.falia.or.jp/english/materials/pdf/2013/201309> (дата обращения 15.01.2017).

собой участники финансовой конвергенции – субъекты разных сегментов финансового рынка, являются активными, т.е. они все вместе являются инициаторами использования финансовой конвергенции, – она (финансовая конвергенция) является *многосторонней (или двухсторонней)*.

*Форма финансовой конвергенции, т.е. форма проникновения субъекта одного сегмента финансового рынка в деятельность субъектов других его секторов.* Она определяется значениями перечисленных выше параметров финансовой конвергенции – участники финансовой конвергенции и характер финансовой конвергенции. Основными формами проникновения являются:

- *принудительная (агрессивная) форма финансовой конвергенции.* Она реализуется активным участником одного из секторов финансового рынка через такое включение в свою деятельность сфер и/или функций, присущих другим секторам финансового рынка, которое не предполагает участия в этом процессе представителей этих других секторов финансового рынка – пассивных участников финансовой конвергенции. Например, она может реализовываться через создание новых продуктов, включающих в себя элементы продуктов других секторов финансового рынка. Так, страховая компания может выйти на рынок финансовых услуг с таким сложным продуктом как паевой полис долгосрочного страхования жизни, представляющий собою объединение простого страхового продукта, предполагающего покрытие риска смерти, и инвестиционного продукта, обычно предлагаемого паевыми инвестиционными фондами. Описанная ситуация отвечает принудительному (агрессивному) варианту поведения активного участника финансовой конвергенции – страховой компании как субъекта страхового сегмента финансового рынка. Инвестиционные фонды выступают в данном случае в роли пассивных участников финансовой конвергенции, они не вовлечены в этот процесс непосредственно, но косвенно поведение активных участников конвергенции (страховых компаний в данном случае) оказывает влияние на их деятельность. Это влияние для пассивных участников может привести к снижению их доли на финансовом рынке. В данном случае дополнительный доход и увеличение доли активного участника в общем финансовом рынке идет за счет «захвата» им сфер деятельности и/или функций других пассивных участников конвергенции. Принудительная форма финансовой конвергенции может быть также и в том случае, если ее возможность предусмотрена действующим законодательством. Так, например, для пенсионного сегмента финансового рынка в ряде стран реализация различных пенсионных схем предусмотрена законодательно. В то же время страховое законодательство также разрешает использование страховыми компаниями определенных вариантов пенсионных схем. Поэтому выход на рынок с этими пенсионными схемами страховых компаний без участия в этом процессе пенсионных фондов будет иллюстрировать страховые компании как активных участников, а пенсионные фонды, работающие

в пенсионном сегменте финансового рынка самостоятельно, без договоренностей со страховщиками, будет обозначать их как пассивных участников финансовой конвергенции. Заметим, что ввиду обязательности лицензирования деятельности различных секторов финансового рынка в чистом виде агрессивная форма финансовой конвергенции имеет ограниченное распространение. Каждый сектор реально выполняет функции, присущие только ему, и агрессивность чаще всего проявляется в том, что инициатор захвата сфер и/или функций других секторов через собственный выход на другие сектора финансового рынка диктует представителям этих других секторов свои условия которые повышают его собственную конкурентоспособность и предполагают обязательное получение им определенного дохода.

- *согласованная (добровольная) форма финансовой конвергенции.* Как правило, она реализуется через объединение усилий активных участников финансовой конвергенции - представителей разных секторов финансового рынка, которые направлены на совместное повышение их конкурентоспособности и, в конечном счете, на сохранение и/или увеличение доли участия в финансовом рынке каждого из них. Данная форма конвергенции предполагает объединение сфер и функций представителей разных секторов финансового рынка на добровольной согласованной основе. При этом сами варианты объединения усилий, связанные с проникновением представителей одних секторов финансового рынка в сферы и/или функции представителей других секторов рынка, могут быть различными. Примером добровольной формы взаимопроникновения, т.е. финансовой конвергенции, реализуемой на добровольной основе, является совместная деятельность страховой и инвестиционной компаний.

Заметим, что принудительной (агрессивной) форме проникновения субъекта одного сегмента финансового рынка в деятельность субъектов других его секторов отвечает односторонний характер конвергенции, а согласованной (добровольной) форме – многосторонний ее характер.

*Институционально-организационная форма финансовой конвергенции.* Ее выбор определяется значениями перечисленных выше параметров финансовой конвергенции - участники финансовой конвергенции, характер финансовой конвергенции, форма финансовой конвергенции. При одностороннем характере финансовой конвергенции как для активного, так и для пассивного участника принудительная (агрессивная) форма финансовой конвергенции, как это видно из приведенных выше примеров, в общем случае либо реализуется на основе договоров, либо вообще не оформляется юридически. Заключение договоров между активным и пассивным участниками может идти на основе диктата активного участника, а может предполагать и встречный интерес пассивного участника. Это возможно, например, в случае, когда пассивный участник оценивает сложившуюся для себя ситуацию как неудовлетворительную и поэтому он готов извлечь из нее хоть какую-то выгоду,

оформляя отношения с активным участником в виде договора. Рассмотрим следующий пример. Банковский продукт «ипотечное кредитование» может включать обязательное условие о страховании. При этом, если страховка предоставляется независимой от банка страховой компанией, проникновение банка в деятельность страхового сектора отсутствует. Если же банк в условиях договора специально оговаривает страховую компанию, в которой может быть получена страховка, и при этом с соответствующей страховой компанией он заключает договор о доле собственной прибыли, со стороны банка имеет место принудительная (агрессивная) форма конвергенции.

Пассивный участник конвергенции – в данном случае это страховая компания, вынужден будет подписать договор с банком на условиях, которые для нее будут менее привлекательными, чем в случае, когда она сама работает на рынке. Но так как при только самостоятельном функционировании она может и потерять свою долю рынка, например, за счет ухода от нее клиентов в случае, если банк заключит договор с другой страховой компанией, она вынужденно идет на договор с банком с менее привлекательными для нее условиями. Заметим, что при оформлении отношений между активным и пассивным участником в виде договора первоначально принудительная (агрессивная) форма финансовой конвергенции переходит в принудительно-согласованную форму,

Для активных участников финансовой конвергенции при многостороннем (двухстороннем) характере финансовой конвергенции, когда отсутствуют пассивные участники, как правило, применяется согласованная (добровольная) форма проникновения активных участников конвергенции в деятельность друг друга, и возможными институционально-организационными формами сотрудничества могут быть договоры о совместной деятельности и создаваемый участниками конвергенции финансовый конгломерат. Примером применения договора о совместной деятельности как об институционально-организационной форме финансовой конвергенции является заключаемый между страховой и инвестиционной компаниями договор об инвестиционном аутсорсинге, предполагающий передачу страховщиками вопросов управления активами, покрывающими страховые резервы и собственные средства. К настоящему моменту самой сложной институционально-организационной формой финансовой конвергенции является финансовый конгломерат. В его рамках объединяется деятельность представителей разных секторов финансового рынка; полученный от такого объединения (взаимопроникновения) доход перераспределяется между всеми участниками конгломерата; при этом доля участия представителей разных секторов финансового рынка, являющихся участниками конгломерата, как правило, увеличивается.

#### **Возможный результат финансовой конвергенции.**

Он определяется значениями перечисленных выше параметров финансовой конвергенции – участники финансовой конвергенции, характер финансовой конвергенции, форма финансовой конвергенции и институционально-организационная форма финансовой конвергенции.

Так, результаты односторонней финансовой конвергенции при любой форме проникновения активных участников в деятельность пассивных участников конвергенции и при использовании разных кроме финансового конгломерата институционально-организационных форм для ее активных и пассивных участников могут быть различными. Для активных участников финансовой конвергенции – ее инициаторов, ожидаемый результат применения механизма финансовой конвергенции, как правило, будет положительным – его конкурентоспособность должна повыситься (именно для этого активный участник и проникал в деятельность пассивных участников). Получение преимуществ активным участником обусловлено тем, что выбор им финансовой конвергенции как механизма повышения межсекторной конкуренции предполагает предварительную положительную оценку будущих результатов ее использования. Для пассивных же участников финансовой конвергенции результаты односторонней конвергенции могут быть разными. Пассивные участники могут ничего не получить от нее – их конкурентоспособность не повысится. В худшем же случае они, как самостоятельные игроки, будут вынуждены уйти с рынка. В то же время результаты односторонней конвергенции для них могут быть и положительными. В этом случае, по крайней мере, эффективность их деятельности может возрасти, что косвенно будет способствовать повышению их конкурентоспособности.

В случае же многостороннего (двухстороннего) характера финансовой конвергенции, когда имеет место согласованная (добровольная) форма проникновения активного участника конвергенции – субъекта одного сегмента финансового рынка, в деятельность других активных ее участников – конкурирующих ранее с ним субъектов других секторов, отношения между этими участниками строятся в основном либо на основе конкретных договоров, либо на основе создания финансового конгломерата. Результатом финансовой конвергенции в этом случае для всех ее участников является повышение их конкурентоспособности, отвечающее задаче не только сохранения, но и увеличения каждым из них доли своего присутствия на финансовом рынке.

Возможный положительный результат финансовой конвергенции – одновременное повышение конкурентоспособности субъектов разных секторов финансового рынка, формируется, в том числе, на основе следующих конкретных результатов финансовой конвергенции:

- *выработка новых гибридных продуктов*, объединяющих в себе преимущества исходных продуктов, используемых субъектами разных сегментов финансового рынка самостоятельно до процесса финансовой конвергенции. Так, результатом законодательно разрешенной в Японии конвергенции банковского, страхового и пенсионного секторов финансового рынка явилась разработка такого гибридного продукта как «перемеженный аннуитет» - вариант пенсионной схемы, реализуемый банками и страховыми компаниями, по которому размер пенсионных взно-

сов может периодически меняться<sup>17</sup>; в США благодаря особенностям регулирования финансового рынка, основанного на функциональной основе (по отдельным секторам рынка), и перенесения основных функций регулирования страховым сектором на местный уровень (отдельных штатов) появился конвергированный финансовый продукт (услуга) - пенсионный депозитный сертификат. Он сочетает черты банковского, страхового и пенсионного продуктов, а американским регулятором классифицируется как «застрахованный» сертификат. Поэтому некоторые штаты, например, Иллинойс (The Illinois Insurance Commissioner), отнесли пенсионный депозитный сертификат к разряду страховых продуктов и обязали банки, предлагающие такую услугу, иметь лицензию страхового брокера. Гарантия пожизненных выплат с одновременным учетом риска смерти были ключевыми факторами, которые позволили регулятору штата Иллинойс отнести данный продукт к страховому. Суд штата Флорида наоборот, запретил банкам предлагать клиентам данный продукт, так как данный финансовый продукт предполагает андеррайтинговую процедуру оценки риска, а Акт Гласса – Стигала (*Glass-Steagall Act*) содержал запрет банкам заниматься страховой деятельностью. Напомним, в 1999 г. Актом о финансовой модернизации в США был отменен Акт Гласса – Стигалла, запрещавший банкам заниматься инвестиционной и страховой деятельностью, чем ускорил процессы конвергенции.

- *использование и совершенствование при разработке и внедрении совместного продукта технологий*, применяемых разными субъектами финансового рынка до объединения их усилий в рамках финансовой конвергенции. Использование известных технологий само по себе может дать некоторый синергетический эффект. При этом эффект может быть усилен также за счет соответствующего изменения законодательной базы. В то же время, как это не парадоксально звучит, эффект может быть получен и за счет несовершенства законодательной базы, в частности, за счет ее отсутствия. До тех пор, пока нет жесткой законодательной базы, регулирующей все отношения субъектов в рамках финансовой конвергенции, существует возможность свободы действий, которая все же может дать дополнительный эффект. В то же время понятно, что границы этого эффекта, опять же в силу теоретической неразработанности проблемы, недостаточного практического опыта и по причине отсутствия соответствующей законодательной базы, также могут быть размытыми. Ожидаемый эффект в конце концов может обернуться потерями, по крайней мере хотя бы для некоторых участников этого процесса.

---

<sup>17</sup> Официальный сайт Общественной корпорации Японии (для обучения зарубежных страховщиков). URL: [http://www.falia.or.jp/english/materials/pdf/2013/201309Corp\\_Product\\_Strategy\\_Corp.pdf](http://www.falia.or.jp/english/materials/pdf/2013/201309Corp_Product_Strategy_Corp.pdf) (дата обращения: 26.01.2017).

## **Выводы**

Финансовая конвергенция является механизмом межсекторной конкуренции субъектов, работающих на разных сегментах финансового рынка.

Развитию финансовой конвергенции способствуют следующие факторы развития национальных и мирового финансового рынка - процессы глобализации и интеграции, современные тенденции развития общества и экономики, борьба за долю финансового рынка.

Конкретной реализации финансовой конвергенции отвечают следующие предпосылки - либерализация национального и международного финансового законодательства, взаимосвязь деятельности различных сегментов финансового рынка, схожесть деятельности субъектов различных сегментов финансового рынка, которая обусловлена разными видами их общности. При этом, чем больше схожесть субъектов определенных секторов рынка, описываемая конкретными видами общности, тем сильнее предпосылки и возможности финансовой конвергенции субъектов соответствующих секторов финансового рынка.

На возможности использования финансовой конвергенции также оказывают влияние дополнительные факторы, которые одновременно влияют на взаимосвязанные между собой секторы финансового рынка.

К основным параметрам, описывающим финансовую конвергенцию, относятся участники финансовой конвергенции, характер финансовой конвергенции, форма финансовой конвергенции, институционально-организационная форма финансовой конвергенции.