

УДК 336.719

ФОРМАЛИЗАЦИЯ ЗАВИСИМОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ ОТ БАНКОВ НА УКРАИНЕ В КОНТЕКСТЕ ИХ ИНТЕГРАЦИИ

Багмет Ксения Викторовна, канд. экон. наук

Филиал Российского государственного социального университета в г. Ставрополе,
ул. Октябрьская, 66, Ставрополь, Россия, 355001; e-mail: kbagmet@mail.ru

Цель: разработать научно-методический подход, позволяющий формализовать зависимость функционирования страховых компаний от банков в Украине в условиях усиливающихся интеграционных процессов между ними. *Обсуждение:* в предположении, что на фазах спада деловой активности и депрессии негативные импульсы в функционировании банковского сегмента финансового сектора экономики Украины передаются на страховой сегмент через определенный промежуток времени (лаг), автор предлагает использовать корреляционно-регрессионный и авторегрессионный виды анализа для формализации указанной зависимости и идентификации такого лага. *Результаты:* разработанный научно-методический подход, базирующийся на построении системы авторегрессионных уравнений зависимости рядов оценки активов/уставного капитала страховых компаний от активов/уставного капитала банков, позволил определить, что фазы подъема в колебаниях таких рядов оценивания совпадают, а между фазами спада существует лаг, равный в среднем трем кварталам. Это позволяет страховым компаниям и органам государственного регулирования осуществлять более точный прогноз негативных последствий, вызванных дестабилизацией функционирования банков, а также своевременно реагировать и внедрять в действие антикризисные мероприятия (например, переориентацию сбытовой политики страховых компаний на основе мультиканального подхода).

Ключевые слова: интеграция, банк, страховая компания, фаза экономического цикла, колебания, зависимость, лаг.

1. Введение

Процесс развития экономики любой страны согласно теории макроэкономического равновесия характеризуется нестабильностью и цикличностью. Взаимодействие реального и финансового секторов экономики обуславли-

вает формирование соответствующих фаз цикла деловой активности: дно (рецессия, кризис), подъем (оживление, разогрев), пик и спад (депрессия). Каждый экономический цикл характеризуется собственной амплитудой колебаний, причем финансовый сектор экономики может выступать в роли как «амортизатора» таких колебаний, так и, наоборот, «усилителя».

Чаще всего финансовый сектор срабатывает на усиление действия таких фаз, как подъем и спад, особенно в странах с банкоцентричной моделью организации финансового рынка, где банки выполняют функции главных инвесторов и кредиторов реального сектора экономики. При этом в условиях высокого уровня банковско-страховой интеграции (БСИ) происходит ускоренный переход от фазы подъема деловой активности к фазе пика, а на фазе спада увеличиваются темпы достижения нижней точки рецессии. Теоретическое обоснование влияния БСИ на характер развития финансового сектора в зависимости от уровня интеграции и фазы экономического цикла, на которой находится экономика страны, позволило установить, что основным фактором такого влияния является мультипликативное проявление рисков (МПР), сопровождающих деятельность банков и страховых компаний (СК) [1].

В предыдущих исследованиях [1, 9] автором доказано, что МПР возникает вследствие наличия, во-первых, взаимосвязей между капиталами анализируемых финансовых посредников, а, во-вторых, определенной зависимости деятельности страховых компаний от банков. Сущность этой зависимости состоит в том, что постепенный переход от предыдущей к следующей фазе развития страхового сегмента финансового сектора экономики в определенной степени обусловлен изменением фазы развития его банковского сегмента.

Следует отметить, что вышеуказанная зависимость на Украине вызвана, с одной стороны, значительной финансовой мощностью банковского сегмента финансового сектора экономики по сравнению со страховым, а, с другой, обусловлена решающей ролью банков в процессе принятия управленческих решений относительно организационных и финансовых аспектов сотрудничества со страховыми компаниями. Исследование предпосылок и мотивов банковско-страховой интеграции [8] позволило выявить большую заинтересованность страховых компаний в интеграции с банками, что обусловлено возможностями использовать значительную клиентскую базу банков и существенно нарастить объемы получаемых страховых премий. При этом именно банками диктуются условия интеграционного взаимодействия со страховыми компаниями, которые не всегда являются объективными и прозрачными.

Результаты анализа теоретических и практических исследований в сфере интеграции банков и СК свидетельствуют о существовании ряда ученых [2, 3, 4, 5], подтверждающих в своих трудах наличие зависимости между эффективностью функционирования исследуемых финансовых по-

средников, а также определенного временного промежутка (лага) между распространением негативных импульсов с деятельности банков на деятельность страховых компаний. Однако в научной литературе отсутствует как математическая формализация такой зависимости, так и не разработан научно-методический подход к оценке указанного выше лага, что подтверждает теоретическую ценность и практическую значимость данной статьи.

Необходимо заметить, что в данном исследовании будет осуществляться не выделение краткосрочных циклов, а оценка колебаний в развитии банковского и страхового сегментов финансового сектора экономики с учетом их взаимозависимости. Несмотря на общие для всех циклов фазы, отдельные экономические циклы существенно отличаются друг от друга по продолжительности и интенсивности. Исходя из этого, считаем целесообразным в рамках оценки зависимости между функционированием страховых компаний и банков говорить об экономических колебаниях, а не о циклах, так как последние предполагают регулярность.

Ведущая гипотеза исследования заключается в следующем: каждая отдельная фаза колебания в развитии страхового сегмента повторяется с определенным лагом после наступления соответствующей фазы колебаний в функционировании банковского сегмента.

Информационной базой исследования выступили: официальный сайт Национального банка Украины [10], Ассоциация украинских банков [12], Национальная комиссия, осуществляющая государственное регулирование в сфере рынков финансовых услуг Украины [11], аналитические отчеты электронного журнала «Страховое дело» [6]. Анализ осуществлен на основе данных за десять лет с поквартальной разбивкой (с IV кв. 2004 по I кв. 2014 г.).

Стоит акцентировать внимание на том, что для проведения математической формализации было выбрано только два показателя, а именно: объемы активов и уставного капитала банков и страховых компаний. Это обусловлено:

1. Во-первых, отсутствием фактических данных в открытом доступе по объемам собственного капитала всех страховых компаний, функционирующих на территории Украины. Хотя данный показатель является более содержательным по сравнению с уставным капиталом, минимальное значение которого регламентируется законодательством Украины.

2. Во-вторых, невозможностью подбора адекватной функции, которая описывала бы динамику объемов прибыли (убытков) банков и страховых компаний в связи с наличием значительного количества аномальных значений такого показателя за 2002-2011 гг., в частности в разных кварталах 2008-2011 гг., что обусловлено кризисными явлениями в финансовом секторе экономики Украины.

3. Отсутствием каких-либо других абсолютных показателей, которые являются общими как для характеристики функционирования банков, так

и страховых компаний. А осуществление анализа исследуемой зависимости на основе относительных показателей эффективности, рентабельности, финансовой устойчивости, ликвидности, деловой активности является достаточно сложным в методическом плане, учитывая фактическое количество банков (более 150 ед.) и страховых компаний (более 400 ед.).

2. Математическая формализация зависимости страховых компаний от банков на Украине

Банковский и страховой сегменты считаются основными системообразующими компонентами финансового сектора экономики. Безусловно, банковский сегмент на Украине является более мощным и масштабным по сравнению со страховым, о чем свидетельствует соотношение объемов активов и уставного капитала банков и страховых компаний.

Так, за период с IV кв. 2004 г. по I кв. 2014 г. объем активов банков увеличился почти в 10 раз – с 134,35 млрд грн. (389,61 млрд руб. по курсу ЦБ РФ по состоянию на 06.08.2014 г.) до 1 315,83 млрд грн. (3 815,92 млрд руб.), а объем активов страховых компаний – в 3 раза – с 20,01 млрд грн. (58,04 млрд руб.) до 66,39 млрд грн. (192,52 млрд руб.). Таким образом, темпы наращивания активов банков почти в три раза превышают соответствующие темпы страховых компаний за рассматриваемый период (рис. 1).

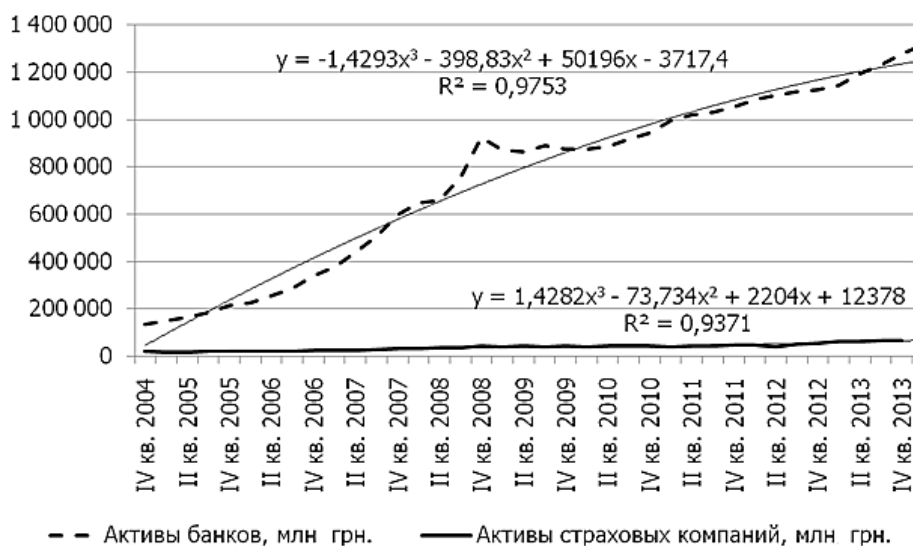


Рис. 1. Динамика активов банков и страховых компаний на Украине за период с IV кв. 2004 г. по I кв. 2014 г., млн грн.

Учитывая, что усредненный показатель объема активов банков за рассматриваемый период в среднем в 16 раз превышал средний объем активов страховых компаний, довольно сложно выделить колебания в развитии указанных сегментов финансового сектора экономики. Математическая формализация исследуемой зависимости требует осуществления нормализации данных с целью приведения их к сопоставимому виду. Нормализация проведена согласно формуле (1):

$$x_n = \frac{x_i - x_{\min}}{x_{\max} - x_{\min}}; \quad (1)$$

где x_n – нормализованное значение; x_i – фактическое значение теоретического ряда данных; x_{\min} – минимальное значение теоретического ряда данных; x_{\max} – максимальное значение теоретического ряда данных.

Результаты нормализации эмпирических данных касательно объемов активов банков и страховых компаний представлены на рис. 2.

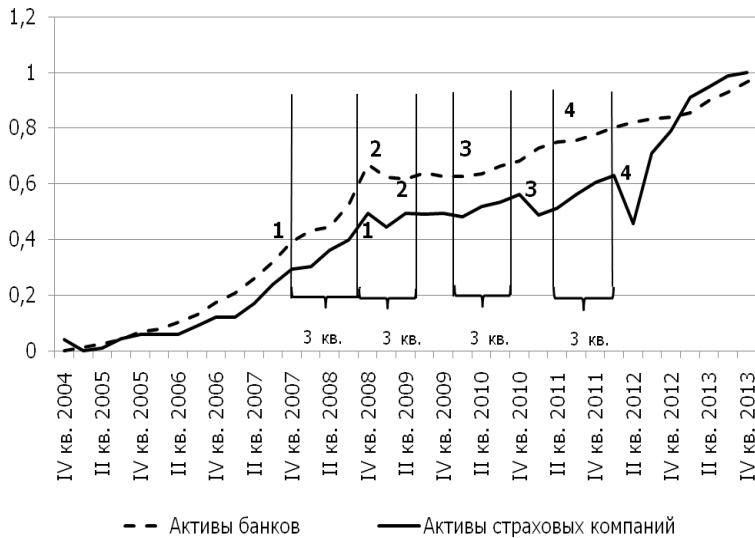


Рис. 2. Нормализованные значения активов банков и страховых компаний на Украине за период с IV кв. 2004 г. по I кв. 2014 г.

Подтверждением наличия зависимости между фазами колебаний в развитии банковского и страхового сегментов финансового сектора на Украине является совпадение тенденций их развития, но с определенным лагом, о чем свидетельствуют данные рис. 2. При этом на основе расчета средних темпов прироста нормализованных значений активов в статье предлагается выделение четырех периодов, в рамках которых тенденции роста совпадают.

В первом периоде, который длился с IV кв. 2004 г. по начало IV кв. 2006 г., темпы наращивания активов банками и страховыми компаниями в среднем были одинаковы и колебались в пределах 6-7%.

Второй период (с середины IV кв. 2006 г. по IV кв. 2008 г.) характеризуется стремительным ростом активов как банков, так и страховых компаний (более 10% за квартал). Привлекает внимание совпадение пика в деятельности банков и пика в функционировании страховых компаний в IV кв. 2008 г., что косвенно подтверждает зависимость страхового сегмента от банковского. Активное наращивание кредитных портфелей банков сопровождалось ростом активной инвестиционной деятельности страховых компаний. Данный факт объясняется следующим образом: процесс расширения кредитной деятельности банков сопровождается увеличением объемов

страхования финансовых рисков банков и их клиентов. Это в свою очередь обуславливает рост объемов полученных страховых премий, за счет которых осуществляется инвестирование страховыми компаниями в реальный сектор экономики.

Третий период (IV кв. 2008 г. – IV кв. 2010 г.) характеризовался резким спадом как объемов активов банков, так и соответственно страховых компаний. Это прямое отражение финансового кризиса, фактически начавшегося осенью 2008 г. на Украине. Так, снижение темпов и объемов кредитования, повышение доли просроченной задолженности в кредитном портфеле банков [7] привели к увеличению страховых выплат и уменьшению страховых премий по новым договорам.

Четвертый выделенный период начался в I кв. 2011 г. и длится по настоящее время, характеризуясь при этом постепенным наращиванием активов как банков, так и страховых компаний.

Подтверждением большей мощности банков по сравнению со страховыми компаниями является и существенное различие в уровнях их капитализации. Динамика абсолютных показателей уставного капитала свидетельствует о том, что за период с III кв. 2002 г. по I кв. 2014 г. банки увеличили его объем почти в 35 раз – с 5,32 млрд грн. (15,43 млрд руб.) до 185,37 млрд грн. (537,57 млрд руб.), а страховые компании – практически в 11 раз – с 1,39 млрд грн. (4,04 млрд руб.) до 13,95 млрд грн. (44,59 млрд руб.) (рис. 3).

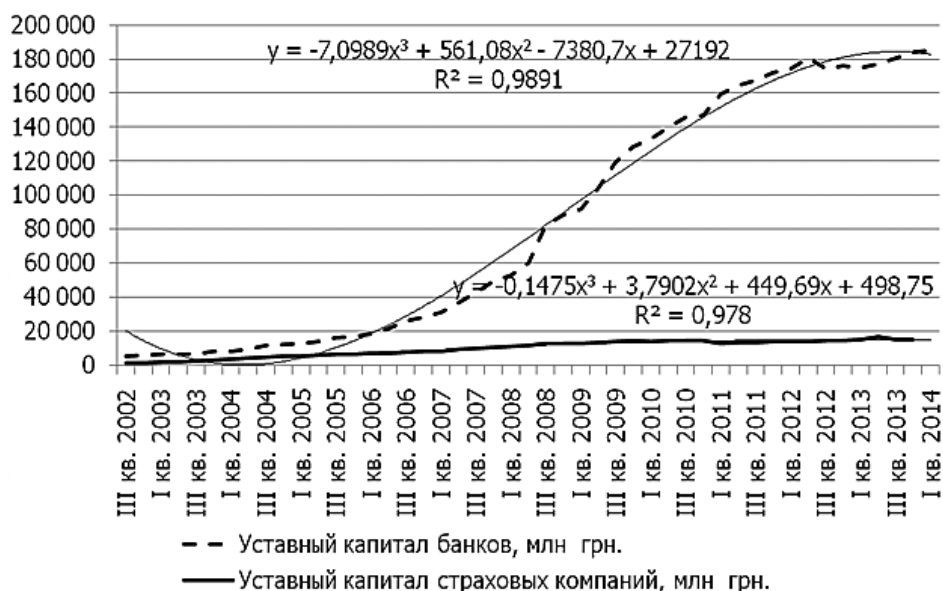


Рис. 3. Динамика уставного капитала банков и страховых компаний на Украине за период с III кв. 2002 г. по I кв. 2014 г., млн грн.

Учитывая, что усредненный показатель объема уставного капитала банков за рассматриваемый период в среднем в 9 раз превышал средний объем капитала страховых компаний, достаточно сложно выделить и исследовать фазы в колебаниях рядов оценки такого показателя. Оценка взаимо-

зависимости колебаний в функционировании банков и страховых компаний требует осуществления нормализации данных с целью приведения их в сопоставимый вид (рис. 4).

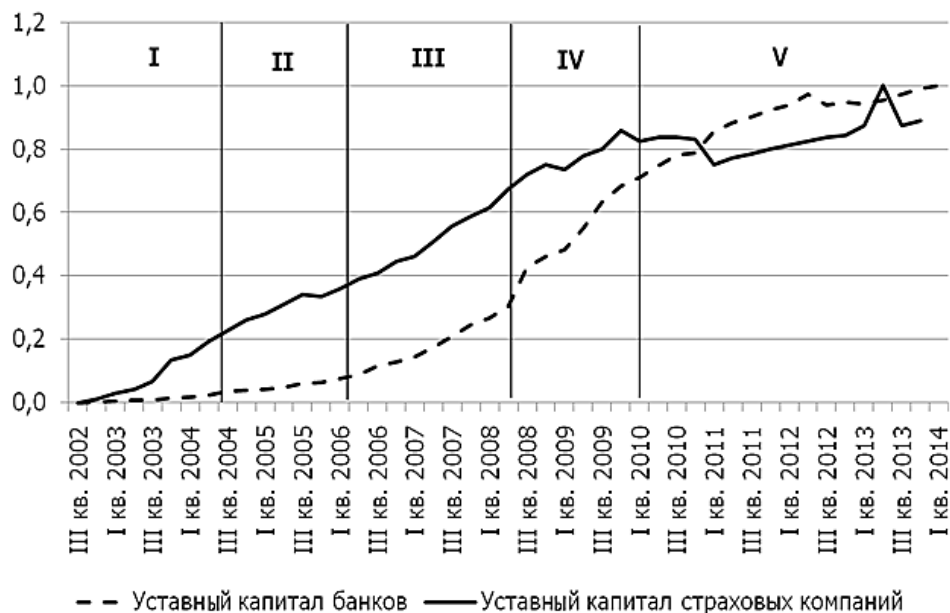


Рис. 4. Нормализованные значения уставного капитала банков и страховых компаний на Украине за период с III кв. 2002 г. по IV кв. 2011 г.

Математическая формализация зависимости между функционированием страховых компаний и банков представлена системой авторегрессионных уравнений (2):

$$\begin{cases} \tilde{A}IC_t = -0,07 + 1,5\tilde{A}B_{t-3} + 0,8\tilde{A}B^2_{t-3} - 1,4\tilde{A}B^3_{t-3} \\ \tilde{K}IC_t = 0,2 + 3,9\tilde{K}B_{t-3} - 6,5\tilde{K}B^2_{t-3} + 3,5\tilde{K}B^3_{t-3} \end{cases} \quad (2)$$

где $\tilde{A}B_{t-3} = \frac{AB_{t-3} - \min_i \{AB_{i(t-3)}\}}{\max_i \{AB_{i(t-3)}\} - \min_i \{AB_{i(t-3)}\}}$,

$$\tilde{A}IC_t = \frac{AIC_t - \min_i \{AIC_{it}\}}{\max_i \{AIC_{it}\} - \min_i \{AIC_{it}\}}$$

$$\tilde{K}B_{t-3} = \frac{KB_{t-3} - \min_i \{KB_{i(t-3)}\}}{\max_i \{KB_{i(t-3)}\} - \min_i \{KB_{i(t-3)}\}}$$

$$\tilde{K}IC_t = \frac{KIC_t - \min_i \{KIC_{it}\}}{\max_i \{KIC_{it}\} - \min_i \{KIC_{it}\}}$$

$\tilde{A}IC_t$ – нормализованное значение активов страховых компаний в момент времени t ; $\tilde{A}B_{t-3}$ – нормализованное значение активов банков в момент времени $t-3$; $\tilde{K}IC_t$ – нормализованное значение уставного капитала стра-

ховых компаний в момент времени t ; \tilde{KB}_{t-3} – нормализованное значение уставного капитала банков в момент времени $t-3$; $t-3$ – момент времени, смещенный на три квартала с момента времени t .

Подтверждением адекватности построенных стандартизированных авторегрессионных моделей являются:

1. Высокие значения коэффициентов детерминации, которые свидетельствуют о том, что вариация факторных признаков – активов/уставного капитала банков на Украине в среднем на 99% объясняет изменение резуль- тативных признаков – активов/уставного капитала страховых компаний при условии, что лаг равен в среднем трем кварталам или девяти месяцам (табл. 1).

Таблица 1

Статистическая значимость авторегрессионных уравнений

Лаг (квартал)	R2 (>0,8)	t-статистика Стьюдента (>2,06)	F-Фишера (> 4,24)
Y – активы страховых компаний X – активы банков			
Лаг = 0	0,779	3,652	672,045
Лаг = 1	0,784	2,167	450,560
Лаг = 2	0,798	1,232	8,1E-19
Лаг = 3	0,989	2,934	497,884
Лаг = 4	0,547	2,091	157,943
Y – статутный капитал страховых компаний X – статутный капитал банков			
Лаг = 0	0,721	8,0721	348,762
Лаг = 1	0,732	9,208	336,208
Лаг = 2	0,848	10,751	338,912
Лаг = 3	0,985	13,395	371,730
Лаг = 4	0,823	11,431	309,752

2. Соответствие значений t-статистики Стьюдента и критерия F-Фишера критическим значениям (см. табл. 1).

3. Идентификация лага между фазами колебаний в развитии страхового и банковского сегментов

Оценка лага между фазами колебаний в рядах оценки активов/уставного капитала банков и страховых компаний Украины может быть проведена как на основе корреляционно-регрессионного, так и авторегрессионного анализа.

Как видно из табл. 1, высокие значения статистических характеристик стандартизированных авторегрессионных уравнений характерны для лага в три квартала.

Подтверждают наличие лага между фазами колебаний в рядах оценки активов/уставного капитала банков и страховых компаний на Украине и результаты проведенного авторегрессионного анализа, возможность применения которого объясняется следующим образом.

При наличии во временном ряде тенденции и циклических колебаний значения каждого последующего уровня ряда зависят от предыдущего. Корреляционная зависимость между последовательными уровнями временного ряда называют автокорреляцией уровней ряда. Количественно ее можно измерить с помощью линейного коэффициента корреляции между уровнями исходного ряда и уровнями этого ряда, но смещенными на несколько шагов во времени. Последовательность коэффициентов автокорреляции уровней первого, второго и т.д. порядков называют автокорреляционной функцией временного ряда. График зависимости ее значений от величины лага (порядка коэффициента автокорреляции) называется коррелограммой. Анализ автокорреляционной функции и коррелограммы позволяет определить лаг, при котором автокорреляция характеризуется наиболее высоким значением, а значит и соответственно лаг, при котором связь между фактическим (текущим) и предыдущим уровнями ряда наиболее сильна.

Результаты проведенного авторегрессионного анализа свидетельствуют о том, что наиболее высоким является коэффициент автокорреляции третьего порядка, а, следовательно, ряды оценки активов и уставного капитала банков и страховых компаний содержат циклические колебания, повторяющиеся через три лага – в среднем три квартала или девять месяцев.

Так, если переход от одной фазы в колебаниях ряда оценивания активов банков к следующей фазе за анализируемый период произошел на десятом лаге (рис. 5), то такой же переход фаз, характерных для колебаний в развитии страховых компаний, имел место на тринадцатом лаге (рис. 6).

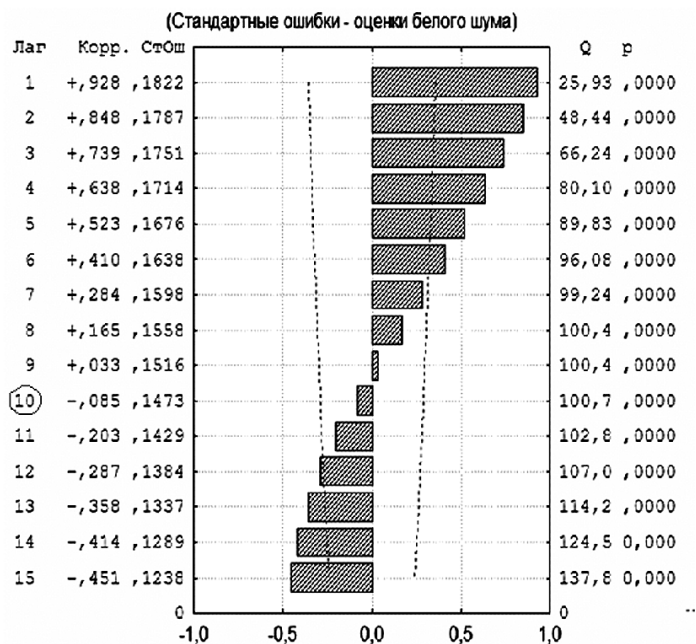


Рис. 5. График отображения автокорреляционной функции (коррелограмма) активов банков Украины за период с IV кв. 2004 г. по I кв. 2014 г.

Следовательно, разница между лагами (13-10) равна в среднем трем

кварталам, что подтверждают результаты, полученные при проведении корреляционно-регрессионного анализа.

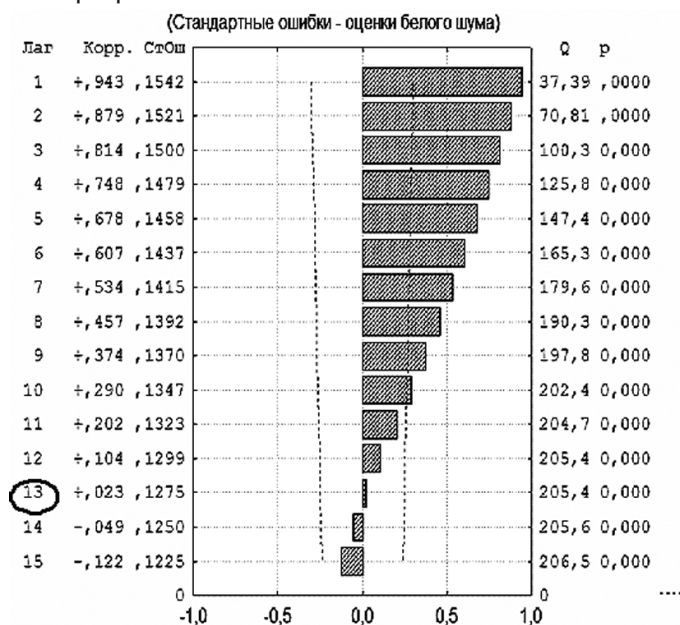


Рис. 6. График отображения автокорреляционной функции (коррелограмма) активов страховых компаний Украины за период с IV кв. 2004 г. по I кв. 2014 г.

Аналогичная ситуация характерна и для рядов оценки уставного капитала ($15-12=3$) банков и страховых компаний (рис. 7, 8).

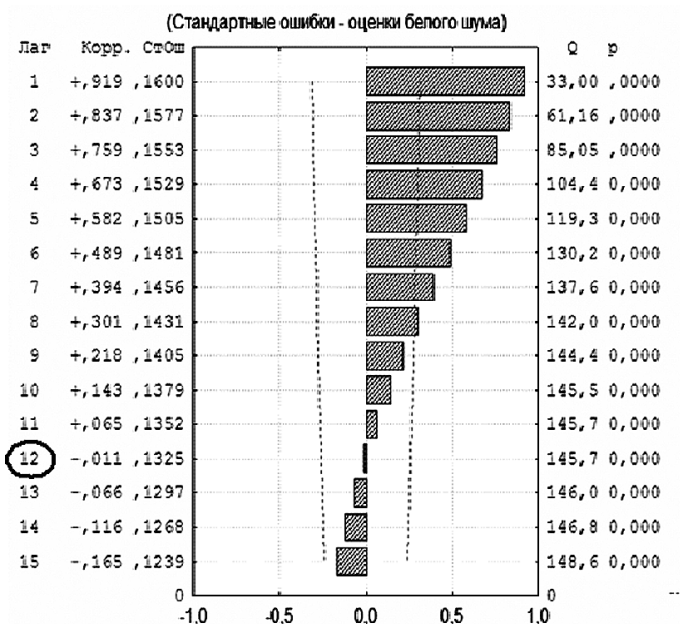


Рис. 7. График отображения автокорреляционной функции (коррелограммы) статутного капитала банков Украины за период с IV кв. 2002 г. по I кв. 2014 г.

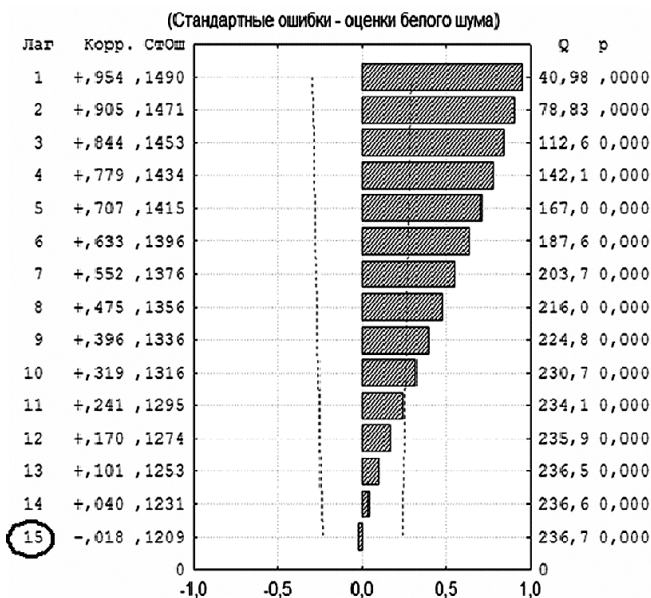


Рис. 8. График отображения автокорреляционной функции (коррелограммы) статутного капитала страховых компаний Украины за период с IV кв. 2002 г. по I кв. 2014 г.

Стоит отметить, что главным недостатком разработанного научно-методического подхода к оценке зависимости страховых компаний от банков является отсутствие возможности построения адекватного авторегрессионного уравнения, характеризующего зависимость между финансовым результатом (прибылью/убытком) страховых компаний и банков. Это связано с наличием аномальных значений объемов убытков, характерных как для деятельности банков, так и страховых компаний в течение 2008-2011 гг. При этом в открытом доступе отсутствует информация касательно общего объема финансовых результатов всех страховых компаний за 2002-2008 гг. с поквартальной разбивкой.

4. Практические аспекты зависимости страховых компаний от банков в контексте их интеграции на Украине

Рассмотрим примеры зависимости страховых компаний от банков на Украине в кризисный и посткризисный периоды. Так, например, снижение поступлений премий со стороны банков в разной степени почувствовали почти все участники рынка как в 2009 г., так и в 2011 г. Параллельно со снижением объемов авто- и ипотечного кредитования существенно сократились объемы страховых премий, поступающих в страховые компании через банковские каналы сбыта. В страховой компании «Провидна» (занимает 7-е место в ТОП-100 страховщиков Украины по объему собранных премий) сокращение доли банкострахования в течение 2009-2011 гг. составило почти 25% [2].

Существенное влияние на дестабилизацию функционирования страховых компаний (участников банковско-страховой интеграции) в течение

2009-2011 гг. осуществляли системные банки. В данном случае речь идет об участниках финансовых групп, предусматривающих не использование финансовыми посредниками обычной формы БСИ – банкострахования, а интеграцию непосредственно капиталов. Так, например, такой вид интеграции характерен для СК «АХА Страхование», СК «Кардиф» и ПАО «Укр-Сиббанк», СК «Уника» и ПАО «Райффайзен Банк Аваль», СК «Брокбизнес» и ПАО «Брокбизнесбанк», СК «Альфа Страхование» и ПАО «Альфа-банк». Указанным страховым компаниям в кризисных условиях 2009-2011 гг. приходилось приспосабливаться к изменению ситуации на финансовом рынке и переориентировать собственные сбытовые сети в направлении применения мультиканального подхода к реализации страховых продуктов.

С целью предотвращения сокращения премий от страхования залога страховые компании активизировали собственные продажи по другим небанковским направлениям. Так, например, руководством СК «Наста», учитывая тенденции 2009-2011 гг., осуществлено прогнозирование снижения доли банкострахования в валовых страховых премиях по страхованию жизни и рисковому страхованию с 32% в 2011 г. до 10-15% соответственно в 2012, 2013 и 2014 гг. [4]. В таких условиях данная страховая компания решила использовать диверсификацию каналов сбыта страховых продуктов в основном за счет дальнейшего развития агентской сети, прямых продаж, в том числе через сеть Интернет, и более активно работать с корпоративным сектором.

По мнению многих практиков страхового дела, последствия кризиса 2008 г. показали, что офисный канал является стержневым для поступления страховых платежей. Офисные работники считаются все равно наиболее квалифицированной составляющей в сбыте страховых продуктов по сравнению, например, с работниками банков. Показателен пример построения сбытовой политики СК «ИНГО Украина», в которой доля продаж с помощью банков в последние годы не менялась и составляет 30-40%. Руководство данной страховой компании уделяет особое внимание развитию всех основных каналов продаж и старается не допускать увеличения доли банковского канала сбыта. Результатом такой работы страховой компании является стабильная база клиентов, которая обеспечивает независимость и устойчивость при любом варианте развития каждого из каналов продаж.

Крупнейшие игроки рынка классического страхования, учитывая последствия кризиса 2008 г., уже поняли, что сокращение премий от банковского канала продаж закономерно и неизбежно, особенно на фазе спада деловой активности. Это в свою очередь обусловило выход страховых компаний на смежные сегменты. В 2012 г. лидеры рынка делали акцент на корпоративном страховании и страховании рисков физических лиц, привлекая для этого агентов, брокеров и собственных сотрудников [4].

Высокий уровень зависимости страховых компаний подтверждает и тот факт, что на банковский сегмент финансового сектора экономики при-

ходится 31,8% активов страховых компаний и 59% дохода страховых компаний от финансовых операций. Кроме этого, в 2011 г. страховые компании приняли на себя страховые обязательства по имущественным интересам банковского сегмента финансового сектора экономики Украины на сумму, превышающую 450 млрд грн., или 51% совокупных активов банков.

Кроме этого, с каждым годом отмечается рост объемов необеспеченных банковских кредитов. По состоянию на 01.07.2010 г. объем долгосрочных кредитов, выданных банками 24 страховым компаниям, составил 156,5 млн грн., а объем краткосрочных кредитов, выданных банками 35 страховым компаниям, – соответственно 608,5 млн грн. [2]. При этом подавляющая часть кредитов не обеспечена соответствующим залоговым имуществом и выдана страховым компаниям, которые можно считать кептивными, или которые имеют проблемы по обеспечению платежеспособности.

Одним из примеров зависимости страховых компаний от банков на Украине была и ситуация в 2008 г., когда более чем 8 млрд грн. денежных средств страховых компаний, находящихся на депозитах в банках, были фактически заморожены в связи с введением моратория на досрочное снятие депозитов. Это существенно повлияло на платежеспособность и ликвидность многих страховых компаний, которые не могли осуществлять страховые выплаты своевременно [2].

5. Заключение

Ключевыми участниками финансового сектора экономики Украины являются банки и страховые компании, между которыми постепенно усиливаются процессы взаимодействия и интеграции. Если на фазах подъема и пика деловой активности расширение кредитной деятельности банков приводит к увеличению валовых страховых премий компаний, то на фазах спада и дна нестабильность банковских учреждений приводит к снижению платежеспособности и ликвидности зависящих от них страховщиков (о чем свидетельствуют последствия кризиса 2008-2009 гг.). Результаты проведенного корреляционно-регрессионного и авторегрессионного видов анализа показали, что фазы подъема в колебаниях развития страхового и банковского сегментов финансового сектора экономики совпадают, а между фазами спада существует лаг, равный в среднем девяти месяцам. Этот факт подтверждает наличие зависимости между страховыми компаниями и банками, а также то, что в условиях интеграции на фазах спада и дна страховые компании в любом случае будут испытывать негативное влияние со стороны нестабильно функционирующих банков. При этом в условиях среднего и высокого уровня интеграции лаг между такими колебаниями может сократиться, так как при наличии участия в капитале эффект заражения между материнской и дочерней компаниями реализуется более быстрыми темпами. Исходя из этого, дальнейших исследований требуют вопросы определения оптимальных предельных границ интеграции между банками и страховыми компаниями с целью сглаживания колебаний в циклическом развитии фи-

нансового сектора экономики, а также разработки антикризисных мер, позволяющих защитить страховой рынок от возможной дестабилизации. Так, например, параллельное развитие всех каналов продаж страховых продуктов позволит страховым компаниям нивелировать высокий уровень зависимости от банков и обеспечить себе постоянный рост объемов страховых премий, а, следовательно, и обусловит увеличение уровня доходности собственной деятельности. В данном аспекте необходима переориентация сбытовой политики страховых компаний в направлении использования мультиканальной стратегии.

Список источников

1. Багмет К.В. Интеграционное взаимодействие банков и страховых компаний в Украине: проблемы и пути их решения. *Проблемы современной экономики*, 2014, no. 2, с. 322-326.
2. Залетов А.Н. В Украине наблюдается высокий уровень зависимости страховщиков от банков. *Insurance Top*, 2010, no. 4 (32). Доступно: <http://forinsurer.com/public/11/02/01/4304>. (дата обращения: 06.08.2014)
3. Кожевникова И.Н. *Взаимоотношение страховых организаций и банков*, Москва, Анкил, 2005, 112 с.
4. Максимчук Н. Страховщики избавляются от зависимости. *Коммерсант Украина*, 2012, no. 27. Доступно: <http://www.kommersant.ua/doc/1877923>. (дата обращения: 01.08.2014)
5. Мейзнер Я. Нам удалось создать инновационный для Украины bancassurance. *Фориншурер*, 2010. Доступно: <http://forinsurer.com/public/10/09/13/4148>. (дата обращения: 06.08.2014)
6. Статистика страхового рынка Украины. Официальный сайт журнала «Страховое дело». Доступно: <http://forinsurer.com/stat>. (дата звернення: 01.08.2014)
7. Юкиш В.В. Стратегия и тактика менеджмента банков в предупреждении и устранении негативных тенденций роста размеров проблемных кредитов. *Современная экономика: проблемы и решения*, 2014, no. 3 (51), с. 128-137.
8. Багмет К.В. Дослідження передумов банківсько-страхової інтеграції. *Вісник Української академії банківської справи*, 2010, no. 2, с. 123-129.
9. Багмет К.В., Сіроштан І.М. Банківсько- страхова інтеграція в забезпеченні розвитку фінансового сектору на різних фазах економічних циклів. *Нові вектори розвитку страхового ринку України : монографія*, за заг. ред. д.е.н., проф. О.В. Козьменко. Суми, Університетська книга, 2012, с. 86-102.
10. Дані фінансової звітності банків України. Офіційний сайт Національного банку України. Доступно: http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat_id=74208. (дата звернення: 01.08.2014)
11. Огляд страхового ринку. Офіційний сайт Національної комісії, що здійснює регулювання у сфері ринків фінансових послуг. Доступно: <http://nfp.gov.ua/content/strahoviy-rinok.html>. (дата звернення: 01.08.2014)
12. Показники діяльності банків. Офіційний сайт Асоціації українських банків. Доступно: http://aub.org.ua/index.php?option=com_arhive_docs&show=1&menu=104&Itemid=112. (дата звернення: 01.08.2014)

FORMALIZATION OF INSURANCE COMPANIES' DEPENDENCE FROM BANKS IN UKRAINE IN THE CONTEXT OF THEIR INTEGRATION

Bagmet Kseniya Viktorovna, Cand. Sc. (Econ.)

Branch of the Russian State Social University in Stavropol, October st., 66, Stavropol, Russia, 355001; e-mail: kbagmet@mail.ru

Purpose: to develop a scientific approach in order to formalize the insurance companies' dependence from the banks in Ukraine in the context of increasing integration processes between these financial intermediaries.

Discussion: the author suggests using correlation-regression and autoregressive analyses to formalize this dependence and to identify the lag between the phases of oscillations in development of banking and insurance segments in Ukraine. *Results:* the results of the correlation-regression and autoregression analyzes have shown that the expansion phases in the oscillations of the insurance and banking segments are the same, and there is a lag between the phases of recession equal to nine months. This allows insurance companies and regulatory agencies to predict negative effects caused by the banking system destabilization, as well as to implement effective anti-crisis measures in time (for example, the reorientation of the insurance companies sales policy on the basis of multi-channel approach).

Keywords: integration, bank, insurance company, the phase of the business cycle, fluctuations, dependence, lag.

Reference

1. Bagmet K.V. Integratsionnoe vzaimodeistvie bankov i strakhovykh kompanii v Ukraine: problemy i puti ikh resheniia [Integration of banks and insurance companies in Ukraine: problems and their solutions]. *Problemy sovremennoi ekonomiki*, 2014, no. 2, pp. 322-326. (In Russ.)
2. Zaletov A.N. [There is a high level of dependence of insurers from the banks in Ukraine]. *Insurance Top*, 2010, no. 4 (32). (In Russ.) Available at: <http://forinsurer.com/public/11/02/01/4304> (accessed: 06.08.2014)
3. Kozhevnikova I.N. *Vzaimootnoshenie strakhovykh organizatsii i bankov* [The relationship of the insurance companies and banks]. Moskva, Ankil, 2005. 112 p. (In Russ.)
4. Maksimchuk N. [The insurers get rid of the dependence]. *Kommersant Ukraina*, 2012, no. 27. (In Russ.) Available at: <http://www.kommersant.ua/doc/1877923>. (accessed: 01.08.2014)
5. Meizner Ia. We have managed to create an innovative bancassurance for Ukraine. *Forinsurer*, 2010. (In Russ.) Available at: <http://forinsurer.com/public/10/09/13/4148> (accessed: 06.08.2014)
6. Statistics of the insurance market of Ukraine. The official website of the journal «Insurance». (In Russ.) Available at: <http://>

forinsurer.com/stat (accessed: 01.08.2014)

7. Iukish V.V. Strategija i taktika menedzhmenta bankov v preduprezhdenii i ustranenni negatyvnykh tendentsii rosta razmerov problemnykh kreditov [Strategy and tactics of banks management in prevention and elimination negative growth trends of problem loans]. *Sovremennaja ekonomika: problemy i reshenia*, 2014, no. 3 (51), pp. 128-137. (In Russ.)

8. Bagmet K.V. Doslidzhennja perydumov bankivs'ko-strahovoi' integracii' [Investigation of banking and insurance integration prerequisites]. *Visnyk Ukraïns'koi' akademii' bankivs'koi' spravy*, 2010, no. 2, pp. 123-129. (In Ukr.)

9. Bagmet K.V., Siroshstan I.M. Bankivs'ko-strahova integracija v zabezpechenni rozvytku finansovogo sektoru na riznyh fazah ekonomichnyh cyklyv [Banking and insurance integration in providing the financial sector development on different phases of economic cycles]. *Novi vektory*

rozvytku strahovogo rynku Ukraïny : monografija, za zag. red. d.e.n., prof. O. V. Koz'menko. Sumy, Universytets'ka knyga, 2012, pp. 86-102. (In Ukr.)

10. The data of banks' financial reporting in Ukraine. The official site of the National Bank of Ukraine. (In Ukr.) Available at: http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat_id=74208. (accessed: 01.08.2014)

11. Overview of the insurance market. Official Site of the National commission for regulation of financial services markets. (In Ukr.) Available at: <http://nfp.gov.ua/content/strahoviy-rinok.html>. (accessed: 01.08.2014)

12. Indicators of banks. Official website of the Association of Ukrainian Banks. (In Ukr.) Available at: http://aub.org.ua/index.php?option=com_arhive_docs&show=1&menu=104&Itemid=112. (accessed: 01.08.2014)