

ОСОБЕННОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИНАНСОВЫХ КОНГЛОМЕРАТОВ: МИРОВОЙ ОПЫТ И РОССИЙСКИЕ РЕАЛИИ

Олег Дмитриевич АВЕРЧЕНКО

аспирант кафедры банковского дела, Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова,
Москва, Российская Федерация
Averchenko.Oleg@gmail.com

История статьи:

Принята 20.01.2016
Одобрена 25.01.2016

УДК 336.717

JEL: G02, G14, G15, G21, G22

Ключевые слова: финансовый конгломерат, финансовый холдинг, банк, страховая компания, транснациональная корпорация

Аннотация

Предмет. Современный этап развития интеграции страховых компаний и банков в мире характеризуется сближением и концентрацией данных финансовых учреждений, созданием финансовых конгломератов. Это важная часть финансового рынка большинства развитых стран. Финансовый конгломерат может одновременно объединять банковские услуги, страхование и другие виды финансовых услуг в одной организации.

Цели. Исследование особенностей деятельности финансовых конгломератов на мировом и национальном финансовых рынках.

Методология. В работе с помощью методов анализа, логического обобщения, сравнения изучены особенности деятельности финансовых конгломератов в развитых зарубежных странах, разработаны предложения по эффективному функционированию аналогичных учреждений в России.

Результаты. Исследована специфика финансовых конгломератов в ЕС, США и России. Выявлены основные предпосылки вхождения финансовых конгломератов на банковский и страховой рынки России. Предложена классификация финансовых конгломератов. Разработаны предложения по достижению эффективности корпоративного управления финансовых конгломератов в России.

Выводы. Деятельность финансовых конгломератов в ЕС и США отвечает принципам функционирования транснациональных корпораций. В отличие от развитых стран, где формирование финансовых конгломератов происходит главным образом по вертикальному принципу (объединение банков, страховых и инвестиционных компаний), в России формируются преимущественно банковские группы и холдинги. В нашей стране функционирование финансовых конгломератов должно строиться на принципах корпоративного управления.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2016

В XX в. состоялись масштабные изменения, которые привели к изменению контуров финансовых систем многих стран мира. Эти процессы проявляются сейчас в опережающем росте финансового рынка по сравнению с другими сферами экономической деятельности, росте мощности и усилении роли финансовых институтов, в частности финансовых посредников.

В середине 1980-х гг. на основе отмены ограничений перетока капитала между различными сферами финансовой системы и открытия границ стран появился новый вид финансовых посредников – финансовые конгломераты. Их формирование шло на основе консолидации активов для обеспечения глобального масштаба деятельности на всех сегментах финансового рынка [1].

Об усилении роли финансовых конгломератов как субъектов финансового рынка свидетельствует то, что еще в первой половине 1990-х гг. на особенности их деятельности обратили внимание международные организации.

В 1993 г. объединенными усилиями Базельского комитета, Технического комитета Международной комиссии по ценным бумагам и Международной ассоциации органов страхового надзора были проведены исследования особенностей надзора за финансовыми группами, в рамках которого представлено определение финансового конгломерата. Это понятие определено как группа организаций под общим контролем, основной или преобладающей деятельностью которой является предоставление значительного объема услуг в нескольких секторах финансового рынка – банковском, страховом и рынке ценных бумаг [2].

Финансовый конгломерат является современной организационной формой деятельности посредников на финансовом рынке, которая в историческом аспекте является синтезом двух моделей финансовых систем (табл. 1) [3].

По нашему мнению, финансовый конгломерат является характерной формой реализации интеграционных процессов при слиянии страховой компании с банком и представляет

собой возглавляемое финансовым учреждением объединение, один из субъектов которого принадлежит к страховому рынку, а другой – к банковскому.

В различных странах и регионах применяются разные критерии идентификации финансового конгломерата. Европейская практика использует подход, согласно которому на основе системы критериев и признаков, определенных в Директиве 2011/89/ЕС, надзорными органами диагностируется принадлежность различных видов финансовых объединений и групп к финансовому конгломерату.

Так, в Европейском союзе финансовым конгломератом признается группа компаний при условии соблюдения ею трех требований. *Во-первых*, в составе объединения должна присутствовать одна компания, которая занимается или банковской деятельностью, или операциями с ценными бумагами, и одна компания, которая занимается страховой деятельностью. *Во-вторых*, группу должны возглавлять или банк, или инвестиционная, или страховая компания (доля финансовых компаний в общем балансе группы должна составлять не менее 40%). *В-третьих*, доля каждой финансовой компании в общем балансе финансовых компаний группы должна превышать 10%, либо баланс наименьшей финансовой компании группы должен превышать 6 млрд евро¹.

В США финансовым конгломератом признается интегрированная структура с обязательным присутствием банковского учреждения, и вместо термина «финансовый конгломерат» используется термин «финансовый холдинг». При этом статус финансового холдинга является не требованием, а разрешением группе компаний предоставлять широкий спектр финансовых услуг. В этом смысле финансовым холдингом не является группа из двух или более банков, инвестиционных или страховых компаний.

Таким образом, европейский финансовый конгломерат по своим признакам не является идентичным финансовому холдингу США².

¹ Directive 2011/89/EC of the European Parliament and of the Council of 16 November 2011 amending Directives 98/78/EC, 2002/87/EC, 2006/48/EC and 2009/138/EC as regards the supplementary supervision of financial entities in a financial conglomerate. URL: <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2011:326:0113:0141:EN:PDF>

² Gramm-Leach-Bliley Act (1999). Public Law 106-102 106th Congress. URL: <http://www.fdic.gov/legislation/gramm-leach-bliley-act/>

Согласно законодательству в Японии, как и в Америке, также используется термин «финансовый холдинг» [4].

Хотя различные финансовые конгломераты имеют ряд общих признаков, деятельности каждого такого объединения как группы финансовых посредников присущи свои особенности.

По нашему мнению, особенности взаимодействия между финансовыми посредниками в рамках финансовых конгломератов позволяют привести их классификацию (табл. 2).

Ранжирование финансовых конгломератов по степени охвата финансового рынка базируется на общеевропейском подходе к составу финансовых конгломератов. Согласно Директиве 2011/89/ЕС возможны три варианта объединения финансовых посредников в составе такой структуры: банк и страховая компания, страховая компания и инвестиционная компания, а также все упомянутые финансовые посредники – банк, страховая и инвестиционная компании.

Классификация финансовых конгломератов по степени охвата рынка основывается на том, что группы, которые объединяют два вида финансовых посредников, отличаются от тех, которые объединяют три вида. По нашему мнению, эта классификация согласовывается с видами концепции «общих финансов» – bancassurance, assurfinance и allfinance.

Первые два вида образуются из двух видов финансовых посредников, в то время как финансовые конгломераты allfinance – из финансовых посредников трех видов [5].

Сущность allfinance отвечает определению Э. Киста: интегрированная компания по предоставлению финансовых услуг – это организация, которая предоставляет страховые, банковские продукты и услуги по управлению активами клиентам через различные дистрибьюторские каналы [6]. В этом контексте интегрированная компания по предоставлению финансовых услуг рассматривается как интегрированный финансовый конгломерат.

В зависимости от роли финансовых конгломератов на мировом финансовом рынке, по нашему мнению, их целесообразно подразделить на национальные, международные и транснациональные.

Таким образом, предлагаются критерии классификации финансовых конгломератов, которые являются ключевыми в их деятельности:

степень охвата финансового рынка, роль и статус на мировом финансовом рынке, пропорции между видами деятельности, организационная структура и обеспечение взаимного сотрудничества участников, а также тип материнской компании (табл. 2).

В последние десятилетия деятельность финансовых конгломератов приобретает глобальный характер, который превращает их в наиболее активных и мощных игроков мирового финансового рынка.

По данным Объединенного комитета европейских надзорных органов (Joint Committee of the European Supervisory Authorities, ESAs), 78 европейских финансовых институтов классифицированы как финансовые конгломераты³. Деятельность европейских финансовых конгломератов, как и американских, в своем большинстве имеет глобальный характер.

Включение значительного количества финансовых конгломератов в рейтинг Global 500 журнала Fortune ставит проблему определения принадлежности таких финансовых посредников к транснациональным корпорациям.

Классифицируем критерии принадлежности финансовых конгломератов к транснациональным корпорациям на три группы: количественные, качественные и количественно-качественные, или смешанные (табл. 3).

Среди количественных критериев особый подход должен использоваться при оценке размера компании и создания сети иностранных представительств. По нашему мнению, размер финансового конгломерата как финансового посредника можно определить на основе показателей стоимости активов, доходов, а также количества отделений и представительств в различных странах мира.

В процессе анализа финансового конгломерата должны быть учтены особенности установления между финансовыми посредниками различных стран тесных связей на основе механизмов участия в капитале, контроля и холдинг-концепции.

Что касается количественно-качественных критериев принадлежности финансовых конгломератов к транснациональным корпорациям, то анализ, по нашему мнению, должен базироваться на

сравнительной оценке портфелей и характеристик финансовых услуг, которые предоставляются в различных странах, а также на учете рыночных позиций, в том числе лидерских позиций финансовых конгломератов на финансовых рынках страны происхождения, стран функционирования и на мировом финансовом рынке.

Рассмотрение качественных критериев транснациональности финансовых конгломератов, к которым необходимо отнести космополитизм интересов компании, глобальность операций и заинтересованность в создании собственных глобальных сетей научно-технической и производственно-сбытовой деятельности, должен включать анализ наличия глобальной стратегии, единых стандартов обслуживания, отчетности и документооборота (табл. 3).

С учетом предложенных положений и на основе данных табл. 4 проведена оценка принадлежности финансовых конгломератов к транснациональным корпорациям.

Наименьшее количество стран функционирования среди исследуемых финансовых конгломератов характерно для Danske Bank, а именно девять, в то время как критерием для отнесения компании к транснациональной согласно методологии Комиссии ООН по транснациональным корпорациям – две страны и более [7]. Такие финансовые конгломераты, как Citigroup, AXA и AIG, работают в 100 и более странах.

Финансовые конгломераты сформировали мировую сеть своих представительств, которая свидетельствует как об их большом размере, так и о наличии в них интернациональной производственной структуры. Такие финансовые конгломераты, как Citigroup, Credit Agricole, Lloyds Banking Group, имеют более 10 тыс. представительств по всему миру, а Intesa Sanpaolo S.P.A. – в пределах 8 тыс.

Формирование сети иностранных представительств финансовых конгломератов происходит на основе механизма холдинговых компаний, который означает наличие в структуре данных финансовых посредников главной и нескольких посреднических холдинговых компаний [8].

Характерным признаком современной организационной структуры финансовых конгломератов является одновременное объединение в структуре одного такого финансового посредника банковских и финансовых холдинговых компаний.

³ List of Identified Financial Conglomerates. ESMA.
URL: <http://urlid.ru/abpy>

Таким образом, проведенный анализ деятельности финансовых конгломератов в ЕС и США на основе количественных, количественно-качественных и качественных критериев показал, что она отвечает признакам транснациональных корпораций.

Основными предпосылками вхождения финансовых конгломератов на банковский и страховой рынок России являются:

- диверсификация, то есть компания имеет возможность понизить волатильность собственных денежных потоков, а это, в свою очередь, помогает избежать затрат, которые связаны с процессом санации;
- относительная легкость при вхождении на рынок, то есть объем активов и значительный капитал материнских компаний дают возможность применять так называемые агрессивные модели поведения на рынке;
- достижение синергетического эффекта в доходах и затратах, то есть компания имеет возможность уменьшить средний уровень затрат, реализуя тот же самый продукт на значительно большем рынке.

Однако если в развитых странах формирование финансовых конгломератов происходит главным образом по вертикальному принципу (объединение банков, страховых и инвестиционных компаний), то в РФ формируются преимущественно банковские группы и банковские холдинги.

В России из 950 кредитных организаций сформировано около 150 банковских групп и около 40 банковских холдингов⁴. Согласно ст. 4 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» банковской группой признается не являющееся юридическим лицом объединение юридических лиц, в котором один или несколько участников банковской группы находятся под контролем либо значительным влиянием одной кредитной организации.

Банковским холдингом считается не являющееся юридическим лицом объединение юридических лиц, включающее в себя хотя бы одну кредитную организацию, находящуюся под контролем одного юридического лица, не являющегося кредитной организацией, при условии, что доля банковской деятельности в деятельности банковского холдинга составляет не менее 40%⁵.

⁴ ЦБ насчитал в России порядка 150 банковских групп и 40 холдингов. URL: <http://urlid.ru/abp3>

Наиболее крупные по совокупным активам банковские группы и банковские холдинги России приведены в табл. 5.

На банковском и страховом рынках России в настоящее время работает ряд финансовых групп из ЕС и США, которые соответствуют критериям финансовых конгломератов: Societe Generale, ING, Credit Agricole, Intesa Sanpaolo S.P.A., Citigroup, Deutsche Bank, BNP Paribas.

Деятельность финансовых конгломератов сопровождается разработкой сложных финансовых продуктов, так как конгломераты имеют множество внутренних взаимосвязей, благодаря которым затраты на одних рынках покрываются за счет доходов других, в результате чего нивелируется отличие между потерями от рисков, связанных с торговлей ценными бумагами, инвестированием и банковским делом [9].

Вследствие того, что специализированные органы надзора не имеют возможности правильно оценивать все совокупные риски финансовых конгломератов, в России возникла необходимость в создании мегарегулятора всего финансового сектора.

1 сентября 2013 г. вступил в силу Федеральный закон от 23.07.2013 № 251-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков»⁶, наделяющий Центральный банк РФ помимо надзора над коммерческими банками функциями контроля за небанковскими финансовыми организациями, включая страховые и брокерские компании, компании по управлению активами, пенсионные фонды, микрофинансовые организации.

Многолетняя дискуссия сторонников и противников создания в России мегарегулятора прекратилась решением правительства об интеграции Федеральной службы по финансовым рынкам и Банка России. Было определено, что сосредоточение функций в руках одного ведомства

⁵ О банках и банковской деятельности: Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1 (ред. от 29.12.2015; с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2016).

⁶ О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку РФ полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков: Федеральный закон от 23.07.2013 № 251-ФЗ.

сформирует единую нормативную базу для функционирования финансового сектора [10].

Переход к мегарегулированию – процесс объективный, прямо связанный с повышением роли финансовых конгломератов. Основной задачей, поставленной перед финансовым мегарегулятором, является приведение в соответствие с мировыми стандартами системы согласования деятельности финансовых институтов, способствующей созданию финансовых конгломератов и позволяющей внедрить более оперативный и эффективный контроль для стирания границ и объединения финансовых рынков.

Необходимо отметить, что при вхождении финансовых конгломератов на банковский и страховой рынки России они начинают активно привлекаться к процессам слияний и поглощений [11]. Конгломеративные объединения, имея неограниченный доступ к финансовым ресурсам, прибегают к приобретению финансовых учреждений и освоению новых рынков сбыта. Данный вид сделок проходит путем объединения субъектов, которые не являются ни конкурентами, ни партнерами, а выступают большей частью в роли продавца и покупателя.

Функционирование финансовых конгломератов в России должно строиться на принципах корпоративного управления. Так, согласно результатам совместного исследования Международной ассоциации органов страхового надзора и Организации экономического сотрудничества и развития, распространенной причиной неплатежеспособности и банкротства

финансовых конгломератов вместе с неэффективностью внутреннего контроля и риск-менеджмента признано несоответствие рыночным реалиям системы корпоративного управления [12].

Результаты исследования показали, что в последние годы наблюдается тенденция расширения прав акционеров финансовых конгломератов и независимости исполнительных директоров в совете директоров, создания комитетов исполнительного органа.

Вместе с тем система корпоративного управления финансовых конгломератов в России характеризуется незавершенностью, что сдерживает развитие интеграции финансовых учреждений, повышение доверия к ним со стороны потребителей.

По нашему мнению, для достижения эффективности разработки стандартов корпоративного управления в финансовых конгломератах необходимо ориентироваться на происхождение капитала его владельцев. Кроме того, навязывание международных принципов корпоративного управления без ориентации на национальную специфику неприемлемо для стран, которые находятся на этапе развития финансового рынка.

В России необходимо разработать собственную модель корпоративного управления, которая учитывала бы национальную специфику, лучшую практику государств с высоким уровнем развития финансового рынка, рекомендации Европейского союза, Организации экономического сотрудничества и развития, Базельского комитета, Международной ассоциации органов надзора за страховыми рынками.

Таблица 1

Характеристика мировых моделей организации финансовой системы

Критерий сравнения	Рыночно ориентированная (американская) модель	Банко-ориентированная (континентальная) модель
Страны, в которых функционирует	США, Великобритания	Страны континентальной Европы. Классический вариант этой финансовой системы создан в Германии
Факторы становления	Финансовый кризис 1929–1933 гг.	Базируется на системе универсальных банков, которая исторически сложилась в данных странах
Системообразующие субъекты	Специализированные финансовые посредники	Универсальные банки
Принципы деятельности на финансовом рынке	Распределение сфер деятельности финансовых посредников согласно законодательной регламентации	Деятельность финансовых посредников одновременно на нескольких сегментах финансового рынка

Источник: составлено автором на основе работы [3]

Таблица 2

Классификация финансовых конгломератов

Критерий	Вид	Характеристика
Степень охвата финансового рынка	Bancassurance	Финансовые конгломераты, которые включают в себя банки и страховые компании
	Assurfinance	Финансовые конгломераты, в состав которых входят страховые и инвестиционные компании
	Allfinance	Финансовые конгломераты, которые сформированы из финансовых посредников, работающих на банковском, страховом и инвестиционном рынках
Роль и статус на мировом финансовом рынке	Национальные	Финансовые конгломераты, деятельность которых в основном сосредоточена на финансовом рынке одной страны
	Международные	Финансовые конгломераты, которые кроме системы финансовых посредников в стране происхождения имеют дочерние финансовые посредники в других странах
	Транснациональные	Международные финансовые конгломераты, которые отвечают критериям транснациональных компаний
Пропорции между видами деятельности	Банковские	Финансовые конгломераты, деятельность которых сконцентрирована на банковском рынке
	Страховые	Финансовые конгломераты, деятельность которых сконцентрирована на рынке страховых услуг
	Смешанные	Финансовые конгломераты, деятельность которых является диверсифицированной
Организационная структура и обеспечение взаимного сотрудничества участников	Банкоцентричные: – универсальные банки (немецкая модель); – банк плюс небанковские подразделения – дочерние компании (британская модель); – финансовоцентричные	Финансовые конгломераты, которые созданы на основе банков. Весь спектр финансовых услуг предоставляется банковским учреждением – финансовым конгломератом. Финансовые конгломераты, в которых банковское учреждение предоставляет банковские услуги, а небанковские предоставляются отдельными дочерними компаниями данного банка. Финансовые конгломераты, в которых главной компанией является небанковский финансовый посредник, имеющий банковские и небанковские подразделения – дочерние компании
	Холдинговые: – монохолдинговые; – мультихолдинговые	Финансовые конгломераты, в структуре которых имеются банковские и финансовые холдинговые компании. Финансовые конгломераты, участники которых подчиняются главной холдинговой компании. Возглавляемые главной холдинговой компанией финансовые конгломераты, в структуре которых присутствуют посреднические холдинговые компании
Тип материнской (холдинговой) компании	Банковские	Финансовые конгломераты, в которых материнская компания является банком или банковской холдинговой компанией
	Финансовые	Финансовые конгломераты, возглавляемые небанковскими финансовыми посредниками или финансовыми холдинговыми компаниями

Источник: составлено автором

Таблица 3

Особенности оценки принадлежности финансовых конгломератов к транснациональным корпорациям

Группа критериев	Критерий	Особенности оценки для финансовых конгломератов
Количественные	Количество стран, в которых работает компания	Согласно общему подходу
	Размер компании	Определяется показателями стоимости активов, величины доходов, а также количеством отделений в мире
	Доля иностранных операций в продажах или доходах компании	Согласно общему подходу
	Создание сети иностранных компаний и контроль за их деятельностью	Основывается на анализе организационной структуры и способах взаимодействия участников
Количественно-качественные	Интернациональная производственная структура с развитым разделением труда	Оценивается на основе портфеля и характеристик финансовых услуг, которые предоставляются в различных странах, а также количества отделений в мире
	Многонациональный состав персонала и высшего руководства компании	Согласно общему подходу
	Положение на рынке: лидерские позиции, элементы монопольного положения	Анализируются лидерские позиции финансовых конгломератов на национальных и мировом финансовых рынках
Качественные	Космополитизм интересов компании	Оцениваются наличием глобальной стратегии, единых стандартов обслуживания, отчетности и документооборота
	Глобальность операций	
	Заинтересованность в создании собственных глобальных сетей научно-технической и производственно-сбытовой деятельности	

Источник: составлено автором

Таблица 4

Общая характеристика финансовых конгломератов мира как транснациональных корпораций

Финансовый конгломерат	Страна происхождения	Год основания	Количество клиентов, млн чел.	Сеть в мире		
				Количество стран	Количество отделений	Количество сотрудников
ING	Нидерланды	1845/1991	60	50	9 748	120 282
AXA	Франция	1985	67	90	10 746	174 935
BNP Paribas	Франция	1815	15	85	953	171 200
Citigroup	США	1812/1998	200	107	12 000	347 000
Allianz	Германия	1890	80	77	700	182 171
Credit Agricole	Франция	1894	44	70	11 000	163 126
Deutsche Bank	Германия	1870	15	75	1 949	78 291
Generali	Италия	1831	47	40	857	67 000
American International Group	США	1919	74	130	8 358	116 000
Societe Generale	Франция	1864/1954	27	82	1 582	134 738
Lloyds Banking Group	Великобритания	1950-е гг.	75	68	13 000	58 078
Intesa Sanpaolo S.P.A.	Италия	1931/2007	19	34	8 476	98 112
Rabobank Achmea	Нидерланды	1898/1996	9	28	349	54 737
Old Mutual	Великобритания	1845	12	40	284	47 000
DZ Bank Gruppe	Германия	2001	30	15	1 290	22 465
Danske Bank	Дания	1871/2001	7	9	900	23 632

Источник: составлено автором по данным компаний за 2014 г., Global 500

Таблица 5

Крупнейшие банковские группы и банковские холдинги в России

Банковская группа (холдинг)	Участники	Совокупные активы на 01.01.2015, тыс. руб.
Группа «Сбербанк России»	ПАО Сбербанк, ООО «Сетелем Банк», ПАО «Дочерний банк Сбербанка России» (Украина), ДБ АО «Сбербанк» (Казахстан), ОАО БПС-Банк (Беларусь), Сбербанк Швейцария (Sberbank (Switzerland) AG), Sberbank Direct AG, Sberbank Europe AG, DenizBank A.Ş, Sberbank Serbia, A.D, Sberbank Romania SA, «Сбербанк КИБ», ООО «Специализированный депозитарий Сбербанка», ОАО «Региональный расчетно-кассовый центр» (Белгород), ООО «ФК Сбербанка», ООО «СК «Сбербанк-Страхование», АО «Сбербанк Лизинг», АО НПФ «Сбербанк», ООО «Сбербанк Капитал», ЗАО «Сбербанк Управление активами», SB Leasing Ireland Limited (Дублин, Ирландия) и др.	22 440 229 525
Группа ВТБ	ПАО «Банк ВТБ», ПАО «ВТБ24», ПАО «Банк Москвы», ПАО «Лето Банк», ООО СК «ВТБ Страхование», АО «ВТБ Лизинг», АО НПФ «ВТБ Пенсионный фонд», ЗАО «Холдинг ВТБ Капитал», ООО ВТБ ДЦ, ООО ВТБ Факторинг, ООО «МультиКарта», АО ВТБ Регистратор, ООО ВТБ ДЦ, ЗАО ВТБ Беларусь, ЗАО ВТБ Армения, ДО АО ВТБ Казахстан, ОАО ВТБ Азербайджан, АО ВТБ Грузия, Vanco VTB Africa S.A., VTB Austria AG, АО ВТБ Белград и др.	13 718 348 820
Банковская группа «Газпромбанк»	ПАО «Газпромбанк», ПАО «ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК», ЗАО «Арэксимбанк», ПАО «Белгазпромбанк», Bank GPB International S.A., Gazprombank Switzerland Ltd, АО Банк «ГПБ-Ипотека», АО «Кредит Урал Банк», АО «Газпромбанк Лизинг», НПФ «Газпромбанк-фонд», ЗАО «Газпромбанк-Управление активами» и др.	4 766 213 633
Банковская группа «Открытие»	ПАО «Банк ФК Открытие», ПАО «Ханты-Мансийский банк Открытие», ПАО «Национальный банк «Траст», АО «СК «Опора», ООО «Югра-Лизинг», ООО «УК «Открытие», ООО «Открытие Брокер» и др.	4 226 996 170
Банковская группа «Альфа Банк», АВН Holdings S.A.	АО «Альфа-Банк», ПАО «Балтийский банк», Альфа-Банк (Украина); Альфа-Банк (Беларусь); Альфа-Банк (Казахстан); Amsterdam Trade Bank N.V., ПАО «Альфа-Страхование», ООО «Альфа-Лизинг», ООО «УК «Альфа-Капитал» и др.	2 419 349 622
Банковская группа «Росбанк»	ПАО «Росбанк», АО «Коммерческий банк ДельтаКредит», ООО «Русфинанс Банк», ООО «РБ Лизинг», ЗАО «Паллада» и др.	1 242 935 226
Финансовая корпорация «УРАЛСИБ»	ПАО «Банк УРАЛСИБ», ПАО «Башпромбанк», АО «Страховая группа «УРАЛСИБ», ООО «Лизинговая компания УРАЛСИБ», ЗАО НПФ «УРАЛСИБ», АО «УК «УРАЛСИБ» и др.	404 716 620

Источник: составлено автором по данным финансовых конгломератов

Список литературы

1. *Van den Berghe L.A.A., Verweire K., Carchon V.M.* Convergence in the Financial services industry. OECD. 1999. 94 p.
2. How Countries Supervise their Banks, Insurers and Securities Market 2007. Central Banking Publications, 2007. 370 p.
3. *Laeven L., Levine R.* Is There a Diversification Discount in Financial Conglomerates? // Journal of Financial Economics. 2007. Vol. 85, Iss. 2. P. 331–367.
4. *Abe K., Kuhara M.* Financial Conglomeration in East Asian Regional Development. Tokyo: Daiwa Institute of Research, 2007. 143 p.
5. *Crooks G.* Bancassurance positioning for affiliations lessons from Europe, Canada and the United States. Atlanta: Loma Publications, 1997. 153 p.
6. *Kist E.* Integrated financial services a framework for success: Synergies in insurance, banking, and asset management // The Geneva Papers on Risk and Insurance – Issues and Practice. 2001. Vol. 26. № 3. P. 311–322.
7. *Tagi Sagafi-Nejad, Dunning J.H.* The UN and Transnational Corporations: From Code of Conduct to Global Compact. Bloomington: Indiana University Press, 2008.
8. *Herring R.J., Carmassi J.* The Structure of Cross-Sector Financial Supervision // Financial Markets, Institutions & Instruments. 2008. Vol. 17. Iss. 1. P. 51–76.
9. *Voutilainen R.* Comparing alternative structures of financial alliances // The Geneva Papers on Risk and Insurance – Issues and Practice. 2005. Vol. 30. Iss. 2. P. 327–342.
10. *Медведева О.Е.* Преимущества и недостатки создания мегарегулятора на финансовом рынке России // Вектор науки Тольяттинского государственного университета, 2013, № 3. С. 353–356.
11. *Григорьева Е.М., Тарасова Ю.А.* Финансовые предпринимательские структуры: трансформация под влиянием рыночной конъюнктуры: монография. СПб.: Петрополис, 2010. 368 с.
12. Issues Paper on Corporate Governance. International Association of Insurance Supervisors and OECD, July 2009. 64 p. URL: <http://www.oecd.org/finance/insurance/46036825.pdf>.

**SPECIFICS OF FINANCIAL CONGLOMERATES' OPERATIONS:
GLOBAL PRACTICES AND THE RUSSIAN CONDITIONS**

Oleg D. AVERCHENKO

Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russian Federation
Averchenko.Oleg@gmail.com

Article history:

Received 20 January 2016

Accepted 25 January 2016

JEL classification: G02, G14,
G15, G21, G22

Keywords: financial
conglomerate, financial holding
group, bank, insurance company,
transnational corporation

Abstract

Importance At the current step of their integration, insurance companies and banks converge and concentrate their operations, thus creating financial conglomerates. The financial conglomerate can concurrently encompass banking services, insurance and other financial services under its umbrella structure.

Objectives The research examines the specifics of financial conglomerates' operations in the global and domestic financial markets.

Methods I applied methods of analysis, logic summary, comparison to study the salience of financial conglomerates and their activity in developed countries.

Results I investigated the specifics of financial conglomerates in the EU, USA and Russia and identified the main premises for financial conglomerates to penetrate the banking and insurance sectors of Russia. The article classifies financial conglomerates and presents my proposals for effective corporate management of financial conglomerates in Russia.

Conclusions and Relevance Financial conglomerates in the EU and USA operate in line with the principles of transnational corporations. As opposed to developed countries where financial conglomerates are mostly incorporated vertically (combination of banks, insurance and investment companies), Russia demonstrates the tendency for banking groups and holding companies. In Russia, financial conglomerates should operate on the corporate governance principles.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2016

References

1. Van den Berghe L.A.A., Verweire K., Carchon V.M. Convergence in the Financial Services Industry. OECD, 1999, 99 p.
2. How Countries Supervise Their Banks, Insurers and Securities Market 2007. Central Banking Publications, 2007, 370 p.
3. Laeven L., Levine R. Is There a Diversification Discount in Financial Conglomerates? *Journal of Financial Economics*, 2007, vol. 85, iss. 2, pp. 331–367.
4. Abe K., Kuhara M. Financial Conglomeration in East Asian Regional Development. Tokyo, Daiwa Institute of Research, 2007, 143 p.
5. Crooks G. Bancassurance Positioning for Affiliations Lessons from Europe, Canada and the United States. Atlanta, Loma Publications, 1997, 153 p.
6. Kist E. Integrated Financial Services – A Framework for Success: Synergies in Insurance, Banking, and Asset Management. *The Geneva Papers on Risk and Insurance – Issues and Practice*, 2001, vol. 26, no. 3, pp. 311–322.
7. Tagi Sagafi-Nejad, Dunning J.H. The UN and Transnational Corporations: From Code of Conduct to Global Compact. Bloomington, Indiana University Press, 2008.
8. Herring R.J., Carmassi J. The Structure of Cross-Sector Financial Supervision. *Financial Markets, Institutions & Instruments*, 2008, vol. 17, iss. 1, pp. 51–76.
9. Voutilainen R. Comparing Alternative Structures of Financial Alliances. *The Geneva Papers on Risk and Insurance – Issues and Practice*, 2005, vol. 30, iss. 2, pp. 327–342.
10. Medvedeva O.E. Preimushchestva i nedostatki sozdaniya megaregulyatora na finansovom rynke Rossii [Advantages and disadvantages of creating a mega financial market of Russia]. *Vektor nauki*

Tol'yattinskogo gosudarstvennogo universiteta = Vector of Science of Togliatti State University, 2013, no. 3, pp. 353–356.

11. Grigor'eva E.M., Tarasova Yu.A. *Finansovye predprinimatel'skie struktury: transformatsiya pod vliyaniem rynochnoi kon'yunktury: monografiya* [Financial business structures: transformation driven by market conditions: a monograph]. St. Petersburg, Petropolis Publ., 2010, 368 p.
12. Issues Paper on Corporate Governance. International Association of Insurance Supervisors, OECD, 2009, 64 p. Available at: <http://www.oecd.org/finance/insurance/46036825.pdf>.