

УДК 368.01(100)

ББК 65.271.11(3)

О 51

**О.А. Окорокова**

*Ассистент кафедры финансов Кубанского государственного аграрного университета, г. Краснодар. E-mail: okorokovaoa1986@mail.ru.*

## **Зарубежный опыт инвестиционной деятельности страховых компаний**

*(Рецензирована)*

**Аннотация.** В статье исследовано государственное регулирование и практические аспекты инвестиционной деятельности страховых компаний за рубежом, выявлены направления развития их инвестиционной деятельности и основные инструменты инвестирования.

**Ключевые слова:** страховая премия, инвестиционный портфель, государственное регулирование инвестиционной деятельности, размещение страховых резервов.

**О.А. Okorokova**

*Assistant Lecturer of Finance Department, Kuban State Agrarian University, Krasnodar. E-mail: okorokovaoa1986@mail.ru.*

## **Foreign experience in investment activity of the insurance companies**

**Abstract.** The paper examines state regulation and practical aspects of investment activity of the insurance companies abroad. The author determines the directions of development of their investment activity and the basic tools of investment.

**Keywords:** the insurance premium, an investment portfolio, state regulation of investment activity, placement of insurance reserves.

Исследуя проблемы и приоритеты развития страхового инвестирования, можно отметить, что характерной чертой развития рынка страхования является рост накопленного капитала страховыми компаниями, который и превращает компании экономически развитых стран в крупные инвестиционные институты, играющие важную роль на финансовом рынке.

Предоставляя страховые услуги, страховые организации осуществляют движение средств на рынке капитала. Полученные от страхователей страховые премии являются источником пополняющегося денежного потока. В развитых странах по размерам аккумуляции фондов и вкладу в платежные балансы страхование успешно конкурирует с банковским бизнесом (табл. 1).

**Таблица 1**

**Динамика и структура страховой премии на мировом страховом рынке, млрд. долл. [1,2]**

Страна		2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Германия	Всего	197,3	294,6	222,8	241,9	238,4
	life	90,2	94,9	102,4	110,1	111,8
	non- life	107,0	109,6	120,4	131,8	126,6
Франция	Всего	222,2	251,2	268,9	275,8	283,1
	life	154,1	177,9	186,9	182,9	194,1
	non- life	68,2	73,3	81,9	92,9	88,9

Страна		2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Великобритания	Всего	300,2	418,4	463,7	395,6	309,2
	life	199,6	311,7	349,7	286,1	217,7
	non- life	100,7	106,7	113,9	109,5	91,6
Всего по странам ЕС	Всего	1287,9	1484,8	1680,6	1703,7	1611,0
	life	769,3	940,6	1035,9	996,1	953,5
	non- life	518,6	544,3	644,8	707,6	657,1
Япония	Всего	476,5	460,2	424,8	483,1	505,9
	life	375,9	362,8	330,7	380,1	399,1
	non- life	100,5	97,5	94,0	103,1	106,9
США	Всего	1142,9	1170,1	1229,7	1239,7	1139,7
	life	517,1	533,6	578,4	578,5	492,3
	non- life	625,8	636,5	651,3	661,2	647,4
Россия	Всего	17,5	21,5	29,8	39,0	39,6
	life	0,9	0,5	0,8	0,7	0,6
	non- life	16,6	20,9	28,9	38,2	38,9
Мировой рынок	Всего	3425,7	3723,4	4060,8	4220,0	4066,1
	life	1 973,7	2 209,3	2 393,1	2439,1	2331,6
	non- life	1452	1514,1	1667,8	1780,8	1734,5

Общий объем страховых премий страховых организаций в мире увеличился в 2009 г. на 18,7% по сравнению с 2005г. и составил более 4 трлн. долл., из них по странам ЕС на 25% или 1,6 трлн. долл., в США — 1139 млрд. долл., наблюдается снижение объема страховых премий на 3,2% или 1,1 трлн. долл.

Тенденция сокращения объема страховых премий наблюдается по всем странам в связи с глобальным финансовым кризисом. Оценка страхового рынка по континентам показала, что европейский рынок по объему страховых премий занимает 39,6%, рынки Северной Америки и Азии — 30,4%. Национальная специфика страховых рынков проявляется в их структуре и преобладании определенных видов страховой защиты.

Развитый страховой рынок позволяет аккумулировать значительные ресурсы от продажи страхового продукта: сегодня в зарубежных странах страхуется свыше 90 % всех рисков, страхование жизни занимает более 57% или 2,3 трлн. долл. и 43% или 1,7 трлн. долл. — страхование не жизни [3].

Интенсивный рост страхования жизни с ростом спроса на накопительные договоры с элементами капитализации. Приоритеты страхования жизни связаны с реформой системы социального страхования в части пенсионного

обеспечения. Почти во всех странах произошло повышение пенсионного возраста до 65 лет как для мужчин, так и для женщин. Кроме того, удлиняется период уплаты взносов в системе социального страхования, который должен составлять не менее 40 лет, при преждевременном оформлении пенсии ее размер резко снижается. Во Франции основной причиной развития страхования жизни являются серьезные налоговые льготы по страхованию жизни, передаче денег наследникам без обложения налогом на наследство. В Великобритании страхование жизни в значительной части объединено с выдачей ссуд на финансирование строительства или покупку недвижимости. Одновременно заключается договор страхования жизни заемщика на сумму займа. В Германии страховые услуги носят традиционный характер смешанные договора страхования жизни, гарантирующие 100%-ное получение суммы страховки на случай дожития или смерти.

Экономическим показателем, служащим для оценки уровня развития страхового бизнеса, является динамика прироста совокупной страховой премии к валовому внутреннему продукту (ВВП), которая характеризует среднесрочный потенциал национального страхового рынка (табл. 2).

**Таблица 2**

**Доля страховой премии страховых компаний в ВВП, % [2]**

Показатель	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Германия	6,8	6,7	6,6	6,6	7,0
Франция	10,2	11,0	10,3	9,2	10,3
Великобритания	12,5	16,5	15,6	15,7	12,9
Всего по странам ЕС	8,4	8,3	8,0	7,6	7,6
Япония	10,5	10,5	9,6	9,8	9,9
США	9,0	8,8	8,9	8,7	8,0
Россия	2,3	2,3	2,4	2,3	2,5
Мировой рынок	7,5	7,5	7,5	7,1	7,0

За исследуемый период доля страховых премий страховых компаний мира в ВВП составляет от 6,6% (Германия — 2007 г.) до 16,5% (Великобритания 2006 г.).

Согласно представленным данным таблицы 2, наиболее развитым страховым рынком среди индустриальных стран является страховой рынок Великобритании, где доля страховых премий в 2009 г. составила 12,9%, затем Фран-

ции — 10,3%, Японии — 9,9%, США — 8,0%, в России — только 2,5%.

Высокий уровень сбора страховой премии к ВВП, а также значительное увеличение абсолютной величины собранных страховых взносов являются одним из индикаторов привлекательности рынка для инвесторов.

Страховые премии компаний на душу населения находятся в пределах от 595 до 4579 долл. (табл. 3).

**Таблица 3**

**Страховые премии на душу населения, долл. [2]**

Показатель	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Германия	2310,5	2436,8	2662,1	2919	2878,4
Франция	3568,5	4075,4	4147,6	4131	4269,1
Великобритания	4599,0	6466,7	7113,7	6858	4578,8
Всего по странам ЕС	1513,8	1745,7	1962,4	1940,0	1861,5
Япония	3746,7	3589,5	3319,9	3699	3979,0
США	3875,2	3923,7	4086,5	4078	3710,0
Россия	122,8	150,9	209,4	274	280,9
Мировой рынок	518,5	554,8	607,7	634	595,1

Согласно представленным данным таблицы 3, лидером по сбору премий на душу населения в 2009 г. является Великобритания (4578,8 долл. на душу населения), затем Япония (3979 долл.) и США (3710 долл.). Россия значительно отстает по этому показателю, имея на душу населения всего 280,9 долл. страховой премии.

Способность аккумулировать финансовые потоки и направлять их на развитие экономики превращает страховые организации в мощного институционального инвестора.

В условиях глобализации регламентирование страховой и инвестиционной деятельности страховщиков в

европейских странах осуществляется директивами ЕС и внутренним законодательством. Законодательную базу страховой деятельности в Великобритании составляет Закон о страховых компаниях (1982 г.) с учетом изменений и дополнений к нему. В законе содержатся правовые нормы, регулирующие вопросы лицензирования страховой деятельности, платежеспособности страховщика, оценка активов и пассивов страховой компании инвестиций и страховых резервов. Следует отметить, что английское страховое законодательство в основном гармонизировано с требованиями страховых директив ЕС. Функции органа государственного

страхового надзора в Великобритании возложены на Департамент торговли и промышленности (Department of Trade and Industry, DTI) и, в частности, на Страховой отдел данного департамента. Департамент торговли и промышленности как орган государственного страхового надзора наделен широкими правами и полномочиями. Главная цель предпринимаемых мероприятий в области надзора за страховой деятельностью — защита интересов страхователей [1].

В Германии действует единое право — Закон о страховом надзоре. Основные принципы инвестиций, установленные ст. 54 параграфа 1 Закона «О государственном надзоре в Германии» (VAG), определяют, что «инвестирование средств, включая расчетную величину страховых резервов и другие размещенные активы страховой компании, должно осуществляться таким образом, чтобы обеспечить наиболее возможную безопасность и доходность и в то же время поддерживать постоянную ликвидность страховой компании через соответствующую диверсификацию и распределение».

Страховые компании подлежат надзору в связи с тем, что они выполняют особые функции в экономической жизни страны и жизни граждан.

Функции страхового надзора в Германии распределены между федерацией и землями. За немногим исключением, проводить страховые операции можно лишь после получения от ведомства надзора соответствующего разрешения, которое выдается, как правило, по каждой отрасли страхования в отдельности. Соответствующий орган, осуществляя государственный надзор за экономической деятельностью, выполняет две задачи: наблюдение (контроль) и коррекцию. Его важной функцией является немедленное исправление (коррекция) допущенных ошибок.

Страховое законодательство Франции сведено в Страховой кодекс, объединяющий всю совокупность законодательных актов, которые имеют отношение к страховой деятельности. Французский страховой кодекс предусматривает обязательное разделение

страхования жизни и страхования иных видов рисков по отдельным обществам. Надзор за страховой деятельностью прямых страховщиков во Франции осуществляет комиссия по контролю страхового сектора, в функции которой входит проверка финансовых операций, контроль над техническими резервами, анализ платежеспособности компаний и контроль над их инвестиционной деятельностью.

Законодательство США в области страхования очень специфично, оно в значительной степени отличается от западноевропейского и азиатского.

В частности, в США отсутствует единый федеральный орган по надзору за страховой деятельностью. Каждый штат имеет свое страховое законодательство и свой регулирующий орган (надзор), выдвигает свои требования к минимальному уровню капитала, видам предлагаемого страхования, проводит ревизию подконтрольных страховых компаний, осуществляет общее регулирование страховой деятельности путем выдачи лицензий брокерам и страховым компаниям. Органы страхового надзора в США акцентируют свое внимание на финансовой устойчивости страховых компаний. В частности, в практике органов страхового контроля и аудиторских служб используется особая система показателей для финансового анализа страховых операций. К показателям такого рода относятся коэффициенты и их динамика. Каждому показателю присущи максимально и минимально допустимые пределы, определяемые законодательством на основе многолетних наблюдений за деятельностью финансово устойчивых компаний. К основным коэффициентам относятся соотношение премии и чистой прибыли, движение премии, отношение чистой прибыли перестрахования к общей чистой прибыли, двухгодичный общий коэффициент. Если значения трех из одиннадцати коэффициентов выходят за рамки допустимого, то компания должна быть взята на особый контроль страхового надзора штата.

В развитых странах установлены нормы размещения активов, мини-

мальные и максимальные квоты, перечень активов, покрывающих страховые резервы. Нормы регламентируются в зависимости от состояния экономики, национальных традиций.

Направления инвестирования установлены отдельно по страхованию жизни и иным видам страхования либо отдельно по каждому виду. Ключевыми принципами, характеризующими процесс инвестиций, являются соответствие валюты, диверсификация, локализация.

Первый принцип означает, что валюта инвестиций должна соответствовать валюте страховых выплат (причем не обязательно евро). Второй принцип: не должно быть чрезмерной зависимости от какой-либо одной категории активов, какого-либо одного инвестиционного рынка или отдельного капиталовложения. Принцип локализации требует, чтобы активы, предназначенные для выплат, инвестировались в основном на территории ЕС или в стране — участнице договора ЕС.

В последние годы нормы размещения временно свободных средств унифицируются в ЕС.

Такая практика преследует три цели. Во-первых, размещение средств должно совпадать во времени и пространстве с обязательствами. Производимые вложения необходимо подчинять требованиям предоставления страховой защиты, ликвидности, рентабельности, а также производиться на срок, сравнимый со временем действия взятых обязательств. Нельзя без риска брать обязательства на 20, 30 лет и гарантировать их краткосрочным размещением средств.

Во-вторых, цель разработки норм — ограничить инвестиции сферой национальной экономики, что объясняется двумя причинами:

1) необходимостью устранить риск, связанный с обменными курсами; обязательства, взятые в определенной валюте, должны быть покрыты размещениями в ней же;

2) макроэкономическим характером: долгосрочные инвестиции способствуют удовлетворению потребностей национальной экономики в капиталовложениях, поэтому размещение средств за рубежом ограниченное.

В-третьих, цель норм — направлять инвестиционные ресурсы в отрасли производства, которые необходимо развивать в конкретных регионах и в конкретный период времени.

В зарубежных странах разработаны правила и нормы размещения временно свободных средств. Установлены принципы порядка инвестирования страховых резервов: соответствие валюты, диверсификация, локализация и другие.

В странах ЕС, Великобритании и США, хотя и в разной степени, ответственность за регулирование страхового рынка разделена между центральными, местными или региональными властями.

В США существуют фактически независимые системы регулирования в каждом штате при их отсутствии на федеральном уровне.

Страны ЕС имеют свои собственные системы регулирования страхования, но работающие на условиях координации директив на общем уровне.

Особенности зарубежного опыта формирования инвестиционной политики представлены в таблице 4.

**Таблица 4**

**Государственное регулирование инвестиционной политики в зарубежных страховых организациях**

Страна	Особенности формирования инвестиционной политики страховых компаний
США	1. Инвестируется определенную часть прибыли на территории штата. 2. Устанавливаются правила инвестирования средств страховщиков. 3. Усредняется структура активов. 4. Страховые организации предоставляют промышленным корпорациям инвестиционные кредиты сроком на 15–20 лет.

Страна	Особенности формирования инвестиционной политики страховых компаний
Великобритания	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Устанавливаются правила размещения финансовых ресурсов.</li> <li>2. Усредняется структура активов по страхованию жизни.</li> <li>3. Действует правительственная программа инвестиционной политики.</li> <li>4. Проводится постоянный мониторинг инвестиционного портфеля на предмет обесценения.</li> </ol>
Германия	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Действует закон о размещении средств страховщиков.</li> <li>2. Соблюдаются принципы инвестиционной политики: безопасность, доходность, ликвидность, диверсификация и др.</li> <li>3. Устанавливаются виды вложений и ограничения по ним.</li> <li>4. Активы передаются в доверительное управление.</li> </ol>

В зарубежных странах можно выделить два подхода государственного регулирования инвестиционной политики, которые определяют роль их инвестиционной деятельности с точки зрения государства и влияют на тарифную политику.

Первый «американский» подход предусматривает, что собственно страховая деятельность может быть убыточной, но убытки покрываются доходами от инвестиционной деятельности.

Второй «европейский» подход предусматривает обязательную прибыльность чисто страховых операций без учета инвестиционной деятельности.

В США страховым организациям, занимающимся страхованием жизни, законом разрешено инвестировать в определенный перечень финансовых инструментов, утвержденных штатом, по двум причинам:

— во-первых, страхование жизни является контрактом, предусматривающим выплаты в будущем, поэтому одной из причин регулирования инвестиций является платежеспособность страховщиков;

— во-вторых, предотвращение экономической концентрации власти.

Главной отличительной чертой фондового страхования является предо-

ставляемая страхователю возможность существенно влиять на инвестиционную деятельность страховщика. Еще одной важной особенностью фондового страхования является объект инвестиций — паи паевых фондов в любой вид активов. Ликвидность вложений в ПИФы, которая обеспечивается открытыми котировками на ведущих мировых биржах, является еще одним преимуществом таких инвестиций.

Законодательство большинства экономически развитых стран не накладывает ограничений на долю активов, принимаемых в покрытие страховых резервов, по фондовому страхованию.

Штаты приняли обязательные законы, требующие от страховщиков инвестировать на их территории определенную часть полученной прибыли. Существуют независимые системы регулирования в каждом штате при отсутствии регулирования на федеральном уровне. Разработаны также нормы, стимулирующие страховые организации вкладывать средства в приоритетные отрасли экономики. Законы предусматривают, чтобы инвестиции были диверсифицированы в различные финансовые инструменты (табл. 5).

**Таблица 5**

**Норматив инвестиционных вложений страховых компаний, %**

Вид актива	Россия	Германия	Франция	Япония	США	Великобритания
Государственные ценные бумаги	<15	-	-	-	-	-

Вид актива	Россия	Германия	Франция	Япония	США	Велико-британия
Государственные ценные бумаги субъектов Федерации и муниципальные ценные бумаги	<30	<30	<65	<30	<49	<2
Банковские вклады (депозиты)	<50	-	-	-	-	-
Инвестиционные паи	<10	-	-	-	-	-
Акции и облигации акционерных обществ	<20	-	-	-	<4	-
Права участия на долю в уставном капитале, другие ценности	<10	-	-	-	-	<60
Жилищные сертификаты	<5	-	-	-	<17	<2
Недвижимое имущество	<40	<25	<40	<20	<17	<20
Валютные ценности	<10	-	-	-	-	-
Ссуды	-	<10	<50	<55	<4	<2
Расчетный счет	без ограничений	-	-	-	<1	<1

Объем финансовых ресурсов (страховые резервы, страховые активы, страховой капитал и пр.), контролируемый участниками мирового страхового рынка, превышает 22,6 трлн. долларов.

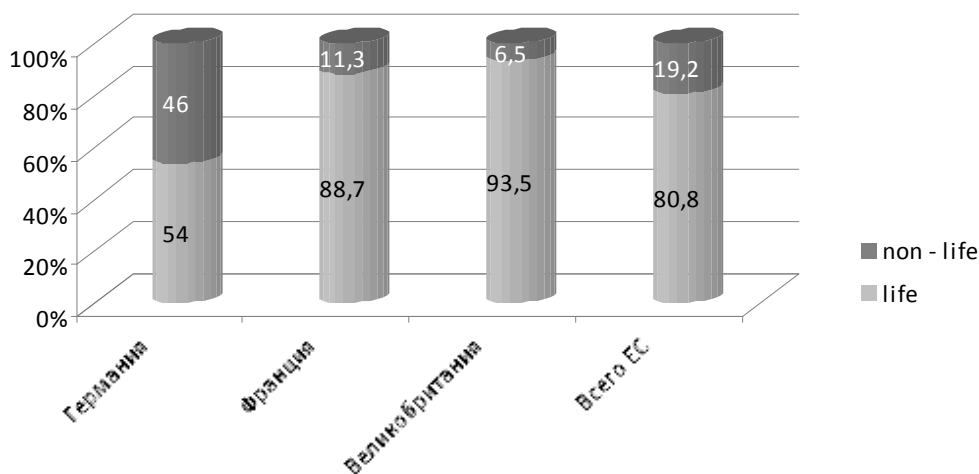
Инвестирование финансовых ресурсов приносит значительную прибыль, увеличивая капитал страховщиков.

От инвестиционной деятельности западные страховые организации получают до 4 % дохода. Рост капиталов страховщиков постепенно превращает их в финансово-кредитные институты, играющие важную роль на финансовом и фондовом рынках (табл. 6, рис. 1).

**Таблица 6**  
**Динамика и структура инвестиционного портфеля страховых компаний по видам деятельности, млрд. евро [2]**

Страна		2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Германия	Всего	1138,5	1199,8	1251,4	1161,0	1190,0
	life	648,7	666,5	684,0	686,1	706,5
	%	56,0	55,5	54,7	54,2	54,0
	non- life	489,8	533,3	567,4	474,9	483,5
	%	44,0	44,5	45,3	45,8	46,0
Франция	Всего	1277,6	1402,3	1491,2	1406,6	1616,6
	life	1120,4	1230,1	1311,1	1242,3	1429,7
	%	87,7	87,7	87,9	88,3	88,7
	non- life	157,2	172,2	180,1	164,3	186,9
	%	12,3	12,3	12,1	11,7	11,3

Страна		2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Великобритания	Всего	1733,5	1856,7	1968,2	1495,8	1436,8
	life	1615,8	1730,4	1833,3	1388,6	1342,1
	%	93,2	93,2	93,1	92,8	93,5
	non- life	117,7	126,3	134,9	107,2	94,7
	%	6,8	6,8	6,9	7,2	6,5
Всего ЕС	Всего	6481,6	6907,2	7195,3	6377,0	6938,6
	life	5318,1	5651,1	5878,4	5121,7	5603,1
	%	82,0	81,8	81,8	80,3	80,8
	non- life	1 163,5	1256,1	1316,9	1255,3	1335,5
	%	18,0	18,2	18,2	19,7	19,2



**Рисунок 1 — Структура инвестиционного портфеля страховых организаций life и non-life стран ЕС, 2009 г.**

Исследование динамики инвестиционного портфеля страховых организаций ЕС показывает, что наблюдается рост инвестиций с 6481,6 млрд. евро в 2005г. до 7195,2 млрд. евро в 2007 г., в 2008г. из-за финансового кризиса наблюдается сокращение инвестиций до 6377,0 млрд. евро. В связи с посткризисным восстановлением финансового рынка в 2009г. инвестиционный потенциал страховых компаний ЕС увеличился до 6938,6 млрд. евро.

В структуре инвестиционного портфеля страховых компаний ЕС 81% занимают инвестиции по страхованию жизни (life) и 19% — инвестиции по иному страхованию, чем страхование жизни (non-life).

Во Франции инвестиционный портфель увеличился в 2005 г. с 1120,4 млрд. евро до 1616 млрд. евро в 2009 г. Инвестиционный портфель страховщиков по видам деятельности включает страхование жизни (88,7%) и не жизни (11,3%).

В Германии объем инвестиционного портфеля увеличился с 1138,5 млрд. евро до 1190 млрд. евро; в его структуре инвестиции по страхованию жизни занимают 54%, не жизни — 46%.

Страховой рынок Великобритании увеличил объемы инвестиций страховых компаний с 1733,5 млрд. евро в 2005г. до 1968,2 млрд. евро в 2007г., в 2008г. объем инвестиций снижен до 1436,8 млрд. евро. Инвестиционный портфель страховщиков в основном состоит из инвестиций по страхованию жизни (life) — 93,5 %, не жизни (non-life) — 6,5%.

Общая сумма инвестиций страховых компаний в Европе составляет 54,5 % от ВВП, что составляет 6 938,6 млрд. евро (табл. 7). В Великобритании страховые компании имеют мощный инвестиционный потенциал в пределах до 92,1%, во Франции — до 83,2%, в Германии — до 54,4 % от ВВП.



**Таблица 7**  
**Инвестиционный портфель страховых организаций к ВВП, % [2]**

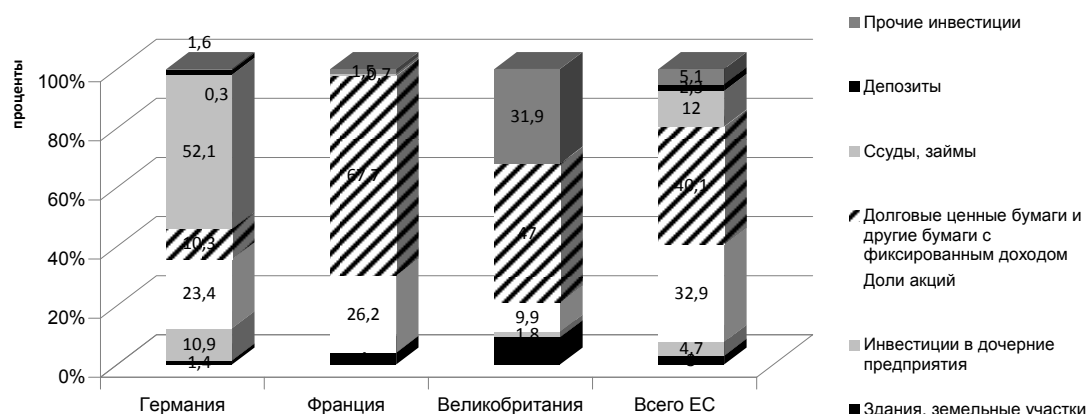
Страна	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Германия	50,8	51,6	51,4	51,0	54,4
Франция	74,0	77,6	78,7	72,2	83,2
Великобритания	94,5	95,3	95,9	82,4	92,1
Всего по странам ЕС	54,2	54,9	54,3	48,5	54,5

Объем инвестиционного портфеля страховых организаций ЕС вырос в 2009 г. по сравнению с 2005 г. на 7,8% и составил 6938,6 млрд. евро. Анализ показывает, что в структуре инвестиций преобладают вложения в долговые ценные бумаги и другие

бумаги с фиксированным доходом до 2 782,4 млрд. евро, доли акций до 2164,1 млрд. евро, ссуд и займов 817,5 млрд. евро, прочих инвестиций — 398,5 млрд. евро и инвестиций в дочерние предприятия — 329,8 млрд. евро (табл. 8, рис. 2).

**Таблица 8**  
**Динамика структуры инвестиционного портфеля страховщиков в странах ЕС, млрд. евро [2]**

Показатель	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Здания, земельные участки	277,9	307,3	300,3	260,3	281,4
Инвестиции в дочерние предприятия	289,9	299,7	317,6	321,5	329,8
Доли акций	1985,1	2225,2	2387,7	1669,4	216,1
Долговые ценные бумаги и другие бумаги с фиксированным доходом	2345,4	2429,8	2383,8	2563,1	2782,4
Ссуды, займы	1043,2	1069,6	1128,4	1084,1	817,5
Депозиты	152,3	161,6	180,9	210,5	164,9
Прочие инвестиции	387,8	414,0	827,7	267,1	398,5
Всего	6481,6	6852,5	7029,9	6377,0	6938,6



**Рисунок 2. Структура инвестиционного портфеля в странах ЕС, 2009 г.**

В структуре инвестиционного портфеля Германии преобладают инвестиции в дочерние предприятия и долговые ценные бумаги в пределах 10,9%, ссуды и займы до 52,1%, доли акций до 23,4%. Во Франции инвестиционный портфель страховщиков состоит из 67,7% долговых ценных бумаг, акций до 10,7% и др. инвестиции. В Великобритании в инвестиционном портфеле страховщиков долговые ценные бумаги занимают 47%, доли акций, здания и земельные участки — до 9,9 %.

Изучив тенденции и факторы развития мирового страхового рынка, можно заключить, что в дальнейшем предполагается рост страховых премий и инвестиций, несмотря на продолжение спада в секторе страхования, что свидетельствует о безубыточности данного сектора.

Причинами спада являются такие факторы, как неравномерность развития страховых рынков и финансовый кризис, оказывающий влияние на результаты деятельности самих страховых компаний.

На основе проведенного исследования зарубежного опыта инвестицион-

ной деятельности страховых компаний можно заключить следующее:

— в странах ЕС регулирование инвестиционной деятельности страховых компаний осуществляется на двух уровнях: директивами ЕС и государственным регулированием внутри стран для защиты национальных страховых компаний;

— регулирование осуществляется по следующим направлениям: соблюдение принципа конгруэнтности, регулирование структуры и состава инвестиционного портфеля, контроль над состоянием инвестиционного портфеля, регламентирование процесса информации надзорных органов о его изменениях;

— экономической основой финансовой устойчивости страховой компании является грамотная инвестиционная политика на основе сбалансированного инвестиционного портфеля на принципах возвратности, ликвидности, доходности и диверсификации;

— стратегия и тактика инвестирования страховой компании ориентирована на ликвидность или рентабельность и зависит от структуры страхового портфеля и конъюнктуры финансового рынка.

#### **Примечания:**

1. Second annual business risk report — insurance / Oxford Analytical / Ernst & Young. 2009. P. 4.
2. Swiss Re Annual Results 2011. URL: <http://www.swissre.com>.
3. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.luxurinet.ru/world-market>.

#### **References:**

1. Second annual business risk report — insurance / Oxford Analytical / Ernst & Young. 2009. P. 4.
2. Swiss Re Annual Results 2011. URL: <http://www.swissre.com>.
3. [Electronic resource]. URL: <http://www.luxurinet.ru/world-market>.