

## ОСОБЕННОСТИ РЕАЛИЗАЦИИ ЗАРУБЕЖНЫМИ СТРАХОВЩИКАМИ ПОСРЕДНИЧЕСКИХ ФУНКЦИЙ

© 2014 Е.В. Коробейникова, Л.М. Садыкова\*

**Ключевые слова:** страховые организации, финансовые посредники, инвестиционный портфель, диверсификация, интеграция.

Рассмотрены ключевые параметры реализации инвестиционной и сберегательной составляющей страхового бизнеса в зарубежных государствах. Выявлены особенности деятельности страховщиков в качестве финансовых посредников на современном этапе.

Финансовый сектор в странах с развитой экономикой претерпевает очевидные преобразования: растет межбанковская конкуренция, рынки капитала приобретают все большую значимость как источник финансирования и механизм распределения рисков, небанковские финансовые институты превращаются в один из важных посредников в перемещении стоимости. Различные формы посредничества становятся менее сегментированными благодаря более широкому использованию новаторских финансовых инструментов, укрепляются взаимодополняющие связи между этими формами. Результатом роста конкуренции является рост разнообразия посреднической деятельности, о чем свидетельствует существенно возросший объем средств, находящихся в управлении небанковских финансовых институтов, в частности страховых компаний, который способствует совершенствованию системы финансирования и росту эффективности движения капитала в экономике.

Данное обстоятельство стало возможным благодаря усилению реализации на современном этапе развития зарубежными страховыми организациями посреднических функций, в частности функций, связанных со снижением информационной асимметрии, перераспределением капитала через трансформацию имеющихся активов и участием в создании новой стоимости наряду с осуществлением родовых функций, связанных с перераспределением рисков.

На макроэкономическом уровне данное обстоятельство можно подтвердить исходя из

количественных показателей этой отрасли в ВВП, а также анализа структуры инвестиционных портфелей, которые характеризуют процесс накопления капитала и определяют качественную характеристику экономической системы.

В большинстве развитых стран мира страхование является мощным рычагом развития экономики и обеспечения ее стабильности. Ежегодные финансовые обороты страховых компаний, обладающих огромным инвестиционным потенциалом, практически не уступают показателям банковского капитала, а крупнейшие мировые страховые компании играют ключевую роль в движении финансовых услуг на мировом рынке.

При анализе объема страховых премий по мировому страховому рынку необходимо отметить, что данный показатель имеет прогрессирующий темп роста за период с 2004 по 2012 г. (табл. 1).

Лидирующими странами по объему страховых премий в мире и объемам собранных страховых платежей являются США, Великобритания, Германия, Франция и Япония. На долю США приходится около одной трети мирового объема страховых сборов, а в совокупности пять стран обеспечивают 60-70% этих сборов (табл. 2).

За последние 12 лет серьезных изменений в распределении долей стран в объеме мировых страховых премий не произошло, за исключением снижения доли Японии с 20,62 % в 2000 г. до 14,18% в 2012 г., что связано с относительно низкими темпами

\* Коробейникова Елена Владимировна, кандидат экономических наук, доцент Самарского института (филиала) Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. E-mail: korob-lena79@rambler.ru; Садыкова Люция Мунировна, кандидат экономических наук, доцент Оренбургского государственного университета. E-mail: sad.l.m@mail.ru.

Таблица 1

**Структура распределения премий мирового рынка страхования в разрезе континентов за период 2004-2012 гг.\***

Континент	Доля на мировом страховом рынке, %					Темп роста страховых взносов, %				
	2004	2006	2008	2010	2012	2008	2009	2010	2011	2012
Америка	37,6	36,3	33,98	32,49	33,87	101,6	93,03	103,8	105,4	105,04
Европа	37,0	39,6	41,06	37,35	33,28	99,3	94,53	100,37	102,2	94,46
Азия	22,6	21,2	21,86	26,76	29,19	114,9	105,89	114,5	110,75	105,32
Океания	1,1	1,6	1,82	1,87	2,1	112,8	85,9	123,4	120,99	103,19
Африка	1,7	1,3	1,28	1,53	1,56	101,9	95,45	116,2	107,93	102,9
Всего в мире	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	103,4	96,35	105,57	106,02	101,01

\* Составлена автором по данным официального сайта Швейцарского перестраховочного общества:  
URL: [www://swissre.com/sigma](http://www://swissre.com/sigma).

Таблица 2

**Ведущие государства по объему собранных страховых премий за период 2000-2012 гг.\***

Страна	2000 г.		2004 г.		2008 г.		2012 г.	
	Премии, млрд долл	Доля в мире, %	Премии, млрд долл	Доля в мире, %	Премии, млрд долл	Доля в мире, %	Премии, млрд долл	Доля в мире, %
США	859,5	35,41	1097,8	33,84	1240,6	29,06	1270,9	27,55
Япония	503,7	20,62	492,4	15,18	473,2	11,08	654,1	14,18
Великобритания	246,9	9,70	294,8	9,09	450,1	10,54	311,4	6,75
Франция	120,9	4,99	194,6	6,0	273,0	6,39	242,5	6,28
Германия	123,7	5,06	190,8	5,88	243,1	5,69	231,9	6,03

\* Составлена автором по данным официального сайта Швейцарского перестраховочного общества:  
URL [www://swissre.com/sigma](http://www://swissre.com/sigma).

роста страхового сектора данной страны. Кроме того, произошло снижение доли США в структуре мирового страхового рынка с 35,41 % в 2000 г. до 27,55% в 2012 г., а также обозначился рост доли европейских государств в структуре мирового страхового рынка за рассматриваемый период. В целом, в 2012 г. прирост мирового страхового рынка составил 1,01% по сравнению с показателями 2011 г., а совокупная величина страховых премий по рынку выросла на 342,8 млрд долл.

Степень развития страхового рынка определяет возможный объем ресурсов, кото-

рый аккумулируется страховщиками от продажи страховых продуктов и услуг. Основным экономическим показателем для оценки уровня развития страховой отрасли является динамика прироста общего объема страховых премий к величине валового внутреннего продукта, который определяет возможный потенциал национальных страховых рынков.

Анализируя показатель доли страховых премий в ВВП, необходимо отметить, что за период с 2008 по 2012 г. данный показатель имел тенденцию к росту в Японии и Германии (табл. 3).

Таблица 3

**Динамика основных показателей страховых рынков ведущих государств за период 2008-2012 гг.\***

Страна	Доля страховых взносов в ВВП, %					Общий объем страховых взносов, млрд долл.				
	2008	2009	2010	2011	2012	2008	2009	2010	2011	2012
США	8,7	8,0	8,0	8,1	8,18	1240,6	1139,7	1168,1	1204,7	1270,9
Япония	9,8	9,9	10,1	11,0	11,44	473,2	506,0	557,4	655,4	654,1
Великобритания	15,7	12,9	12,4	11,8	11,27	450,1	309,2	310,0	319,6	311,4
Франция	9,2	10,3	10,5	9,5	8,92	273,0	283,1	280,1	273,1	242,5
Германия	8,7	9,9	9,1	9,4	9,45	243,1	238,4	239,8	245,2	231,9
Россия	1,34	1,32	1,23	1,22	1,32	39,0	39,6	41,6	22,6	26,0

\* Составлена автором по данным официального сайта Швейцарского перестраховочного общества:  
URL: [www://swissre.com/sigma](http://www://swissre.com/sigma).

В целом, зарубежные государства характеризуются высокой долей страхового рынка в величине ВВП, что определяет страховые компании как ведущих игроков на финансовых рынках данных государств. Кроме того, высокие показатели доли страховых премий к объему ВВП, а также положительная динамика прироста совокупного размера страховых премий являются факторами привлекательности страхового рынка для инвесторов. В большинстве развитых стран мира страховые компании по размеру совокупных активов находятся на втором месте после банковских институтов. Наиболее крупным по размеру активов страховым сектором среди ведущих стран располагают США, на их долю приходится около одной трети мирового страхового рынка.

Для определения степени участия страховых компаний в организации инвестиционного процесса необходимо проанализировать динамику собираемых премий страховщиками по договорам страхования жизни, составляющим основу долгосрочных ресурсов страхового бизнеса (табл. 4).

За анализируемый период положительная динамика изменения величины страховых премий по договорам страхования жизни наблюдается в Японии. По итогам 2012 г. наибольший удельный вес на премии по договорам страхования жизни в общем объеме

страхового рынка приходится на Японию, Великобританию и Францию - 80,2%, 66,2% и 61,6%, соответственно. Причем наиболее быстрыми темпами происходит наращивание потенциала компаний, осуществляющих страхование жизни в Японии (темп роста 142,8%).

Необходимо отметить, что на макроуровне положительные темпы прироста страховых премий по накопительному страхованию жизни являются основой долгосрочных инвестиций и как в среднесрочной, так и в долгосрочной перспективе дают большой экономический эффект. Мировая практика показывает, что инвестиции страховых компаний оказывают мощное стабилизирующее влияние на экономику и фондовый рынок, при этом наибольший инвестиционный ресурс имеют страховые компании, занимающиеся страхованием жизни, где значительную часть составляют долгосрочные договоры на 10-15 и более лет. В частности, около 30 % долгосрочных займов в США приходится на средства страховщиков, осуществляющих операции по страхованию жизни. В Великобритании на долю таких страховых компаний приходится около 80% всех инвестиций страховщиков<sup>1</sup>.

Если говорить о структуре инвестиций страховых компаний в различных странах, то необходимо отметить, что в США большая

Таблица 4

Динамика премий по страхованию жизни ведущих государств за период 2008-2012 гг.\*

Годы	США		Япония		Великобритания		Франция		Германия		Россия	
	Взносы по страхованию жизни, млрд долл.	Доля страхования жизни в общем объеме взносов, %	Взносы по страхованию жизни, млрд долл.	Доля страхования жизни в общем объеме взносов, %	Взносы по страхованию жизни, млрд долл.	Доля страхования жизни в общем объеме взносов, %	Взносы по страхованию жизни, млрд долл.	Доля страхования жизни в общем объеме взносов, %	Взносы по страхованию жизни, млрд долл.	Доля страхования жизни в общем объеме взносов, %	Взносы по страхованию жизни, млрд долл.	Доля страхования жизни в общем объеме взносов, %
2008	578,2	46,6	367,1	77,6	342,8	76,2	181,1	66,3	111,3	45,8	0,8	2,1
2009	492,3	43,2	399,1	78,9	217,7	70,4	194,1	68,6	111,8	46,9	0,6	1,5
2010	506,2	43,3	441,0	79,1	213,8	70,0	192,4	68,7	114,9	47,9	0,9	2,2
2011	537,6	44,6	524,7	80,1	210,0	65,7	174,7	64,0	113,9	46,5	1,2	5,3
2012	567,8	44,7	524,4	80,2	206,0	66,2	149,3	61,6	106,4	45,9	1,7	6,5
2012/ 2008,	-10,4	-1,9	157,3	2,6	-136,8	-10,0	-31,8	-4,7	-4,9	0,1	0,9	4,4

\* Составлена автором по данным официального сайта Швейцарского перестраховочного общества: URL: [www.:/swissre.com/sigma](http://www.:/swissre.com/sigma).

часть активов (около 60 %) размещается в корпоративные облигации и акции. Американские страховые компании с целью обеспечения отраслевой диверсификации инвестиционного портфеля основные потоки капитала направляют в следующие приоритетные отрасли экономики: химическую, нефтяную, нефтеперерабатывающую, электронную, машиностроительную. Особым направлением их инвестиционной деятельности являются ценные бумаги транснациональных корпораций. В Японии в активах страховщиков преобладают ценные бумаги правительства, прежде всего казначейские обязательства<sup>2</sup>.

Во Франции большая часть средств страховых компаний вкладывается в государственные и корпоративные облигации, а также в акции (70,5 и 22,3%, соответственно). В Германии структура инвестиций выглядит следующим образом: государственные и корпоративные облигации - 11,9%, акции - 23,0%, предоставленные займы и прочие долговые обязательства - 45,5%. Также высока доля инвестиций в акции и займы дочерним и аффилированным предприятиям (16,2% активов), что отражает важную особенность немецких финансовых институтов - их тесную взаимосвязь друг с другом и крупнейшими торгово-промышленными корпорациями через перекрестное владение акциями.

В Великобритании 68,2% активов страховых организаций размещаются в акции и другие ценные бумаги с переменной доходностью, на долю государственных ценных бумаг приходится около 20%. Основными направлениями инвестиций страховых компаний Великобритании по страхованию жизни является покупка ценных бумаг, таких как облигации акционерных

обществ, акции, депозитные сертификаты, казначейские и коммерческие векселя (табл. 5).

В отличие от развитых зарубежных государств в России существенная доля инвестиций (порядка 1/3) приходится на высоколиквидные активы: депозиты банков и наличные денежные средства. Объем вложений в государственные и муниципальные ценные бумаги, а также в акции и облигации частных корпораций является незначительным и не превышает 10 % по итогам 2012 г.<sup>3</sup>

Указанные страновые отличия в структуре инвестиционных портфелей страховщиков связаны с особенностями развития национальных финансовых рынков и системы финансового посредничества в экономике в целом. В тех странах, где высоко развит рынок корпоративных ценных бумаг, страховщики более активно инвестируют в обращающиеся на этом рынке инструменты, а там, где развитие этого рынка относительно невелико, предпочтение отдается государственным обязательствам и иным финансовым активам. Кроме того, изменение структуры инвестиционных портфелей страховщиков обусловлено влиянием рыночных условий. В периоды финансового кризиса доля долговых ценных бумаг в инвестиционном портфеле растет, в противовес этому в периоды экономического подъема увеличивается доля акций и других ценных бумаг с переменной доходностью. Данный процесс можно объяснить тем, что долговые ценные бумаги имеют фиксированный уровень доходности и являются менее рисковыми, а значит, в период финансового кризиса выступают в качестве более надежного и стабильного источника получения инвестиционного дохода.

Таблица 5

**Структура инвестиционных портфелей зарубежных страховых организаций в 2011 г., %\***

Вид актива	Великобритания	Франция	Германия	Италия	Всего в странах ЕС
Недвижимость	3,1	4,1	1,8	1,4	3,0
Инвестиции в дочерние предприятия и организации	0,0	-	16,2	9,7	6,3
Акции и другие ценные бумаги с переменной доходностью	68,2	22,3	23,0	6,3	30,4
Государственные ценные бумаги и ценные бумаги с фиксированным доходом	19,8	70,5	11,9	62,1	41,8
Долговые обязательства	2,6	0,8	45,5	0,5	10,7
Банковские депозиты	4,6	-	1,4	0,2	2,4
Другие активы	1,7	2,3	0,3	19,8	5,4

\* Составлено автором по данным отчета о развитии рынка Европейского союза. InsuranceEurope Statistics. С. 46. URL: <http://www.insuranceeurope.eu/Modules/Publications/eif> - 2013.

Страховой сектор в развитых зарубежных государствах - основной источник инвестиций, необходимых для поддержки и роста экономики. Размещая свои активы в акции и облигации, страховые компании обеспечивают тем самым приток инвестиций в экономику, что характеризует реализацию сберегательной и инвестиционной посреднической функции страховых компаний.

Вышеизложенное позволяет выделить следующие характеристики, определяющие направления развития инвестиционной деятельности страховщиков развитых стран и особенности их посреднической деятельности.

Во-первых, инвестиционная деятельность страховых организаций рассматривается как ключевой источник инвестиций, необходимых для восстановления и роста национальных экономик государств (доля инвестиционного портфеля европейских страховщиков к ВВП составляет около 55%).

Во-вторых, усиление диверсификации деятельности страховых компаний, которая характерна для многих экономически развитых стран и способствует усилению экономической роли страхового рынка. Данная диверсификация проявляется прежде всего в повышении финансовой привлекательности условий заключаемых договоров, особенно по накопительному страхованию жизни, в расширении предоставляемых по полису услуг посредством экспансии в другие финансовые виды бизнеса через организацию пенсионных и инвестиционных фондов, в участии на других институциональных рынках, таких как рынки деривативов, кредитные и валютные рынки, что в конечном итоге приводит к интернационализации страхового бизнеса и формированию устойчивых интеграционных связей страховых компаний с другими финансовыми посредниками.

В-третьих, усиление взаимодействия между страховыми и банковскими институтами в рамках банкострахования. Усиление взаимодействия страховых организаций и банков предусматривает эволюцию форм и видов интеграционных процессов между ними и является общемировой тенденцией. Взаимное сотрудничество банков и страховых организаций за рубежом проявляется от формирования интегрированных финансовых продук-

тов до создания банкостраховых групп и "финансовых супермаркетов".

Кроме того, характерной тенденцией развития финансового посредничества страховых компаний зарубежных стран выступают конструирование и предложение на рынок инновационных финансовых продуктов, в частности структурированных страховых продуктов, которые занимают промежуточное положение между консервативным размещением средств, например на банковские депозиты, и рискованным инвестированием на рынке ценных бумаг. В настоящее время в таких государствах, как Франция, Великобритания и Италия, структурированные страховые продукты развиваются достаточно динамично, составляя конкуренцию производным финансовым инструментам, обращающимся на финансовых рынках.

Таким образом, в зарубежных странах финансовое посредничество страховых компаний характеризуется наращиванием инвестиционного потенциала, активизацией и развитием разнообразных форм сотрудничества страховых компаний с другими финансовыми посредниками, а также развитием деятельности страховых компаний в рамках реализации инновационной и информационной функции финансового посредничества.

Вышеперечисленное в совокупности дает возможность зарубежным страховым компаниям трансформировать временно свободные средства страхового фонда в активный капитал, действующий на рынке и выступающий в качестве ключевого источника инвестиций для национальных экономик.

В России инвестиционная деятельность для страховых организаций не является основной, это объясняется существующими особенностями развития отечественного страхового и финансового рынков.

<sup>1</sup> Коробейникова Е.В. Страховые компании в системе финансовых посредников России монография. Оренбург : ОГУ, 2011.

<sup>2</sup> Отчет о развитии рынка США. 2012 год. Режим доступа: <http://www.treasury.gov/initiatives/fio/reports-andnotices>.

<sup>3</sup> Коробейникова Е.В., Нехрапова Н.Ю. Условия развития финансового посредничества российских страховых организаций // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. 2014. № 5.