



INTERNATIONAL  
**TRADE**  
ADMINISTRATION

# РЫНОК ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В США: СТРАХОВАНИЕ И ЧАСТНОЕ ПЕНСИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

**X МЕЖДУНАРОДНАЯ  
КОНФЕРЕНЦИЯ ПО СТРАХОВАНИЮ  
(RUSSIAN INSURANCE SUMMIT)**

**г. МОСКВА, 28 ИЮНЯ 2012 г.**

Майкл Корбин (Michael Corbin),  
Служба Управления сферы финансовых услуг  
Министерство торговли США

# I. ДОЛГОСРОЧНЫЙ КАПИТАЛ В ГЛОБАЛЬНОМ АСПЕКТЕ

- ❑ В 2010 г. объём мировых активов под управлением возрос на 10% и составил в общей сложности 79,3 трлн. долларов США.
- ❑ 68 процентов этой суммы приходится на долю пенсионных фондов и фондов страхования:
  - Пенсионные фонды (29,9 трлн. долл. США)
  - Фонды страхования (24,6 трлн. долл. США)
- ❑ США – крупнейший источник долгосрочных институциональных средств. На США приходится примерно 45% их общемирового объёма, включая 58% международных средств пенсионного обеспечения и 26% средств страхования.

# Обзор рынка страхования жизни в США

**США входят в первую дюжину по величине страховых премий на душу населения...**

(долл. США / чел., 2010 г.)

Место в рейтинге	Страна	Страхование жизни	Прочие виды страхования	Итого
1	Швейцария	3 666,8 долл. США	2 966,9 долл. США	6 633,7 долл. США
2	Нидерланды	1 511,8 долл. США	4 333,5 долл. США	5 845,3 долл. США
5	Великобритания	3 436,3 долл. США	1 060,2 долл. США	4 496,6 долл. США
6	Япония	3 472,8 долл. США	917,4 долл. США	4 390,2 долл. США
<b>12</b>	<b>США</b>	<b>1 631,8 долл. США</b>	<b>2 127,2 долл. США</b>	<b>3 758,9 долл. США</b>
47	Бразилия	169,9 долл. США	157,7 долл. США	327,6 долл. США
48	<b>Россия</b>	<b>\$6,4 долл. США</b>	<b>290,4 долл. США</b>	<b>296,8 долл. США</b>
61	КНР	105,5 долл. США	52,9 долл. США	158,4 долл. США
66	Турция	18,9 долл. США	102,7 долл. США	121,6 долл. США
76	Индия	55,7 долл. США	8,7 долл. США	64,4 долл. США

# Обзор рынка страхования жизни в США

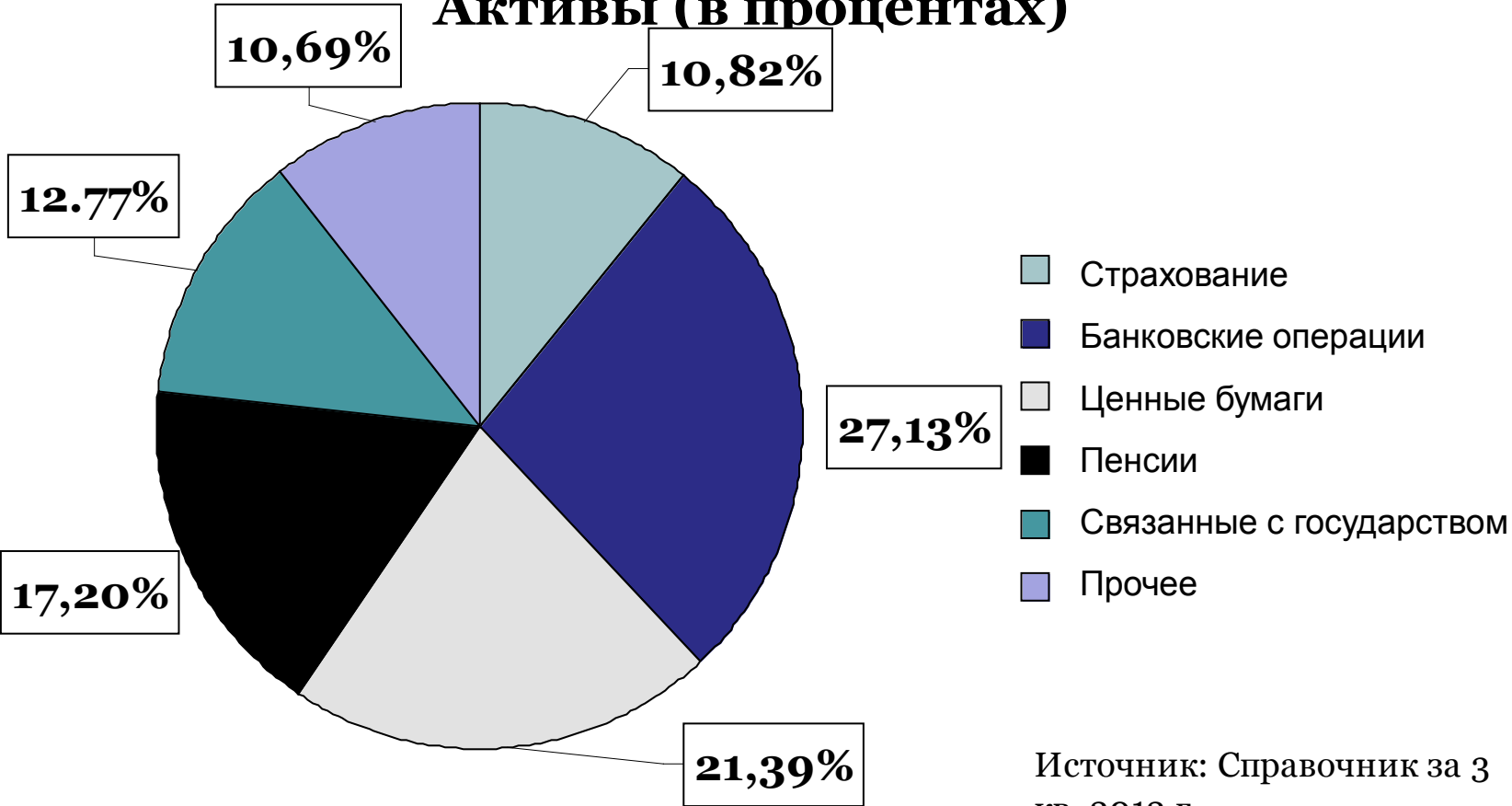
*... но при этом занимает 1-е место в мире по размеру премии и доле рынка.*

Место в рейтинге	Страна	Объём в 2010 г. (млн. долл. США)	Объём в 2009 г. (млн. долл. США)	Динамика (в %) в 2010 г. (номинальн.)	Доля на мировом рынке в 2010 г. (%)
1	США	1 166 142	1 149 758	1.42	26.88
2	Япония	557 439	522 155	6.76	12.85
3	Великобритания	310 022	312 165	-0.69	7.15
4	Франция	280 082	284 044	-.39	6.46
5	Германия	239 817	239 941	-0.05	5.53
6	Китай	214 626	163 047	31.63	4.95
11	Индия	78 373	64 266	21.95	1.81
18	Россия	41644	39 576	5.22	0.96

Компания Swiss Re, публикация sigma № 2/2011

# РЫНОК ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ В США В 2010 г.

### Активы (в процентах)



Источник: Справочник за 3 кв. 2012 г.

# Обзор рынка страхования жизни в США

## ➤ *Общие факты*

- Сектор страхования жизни и аннуитетов (СЖА) – один из крупнейших источников инвестиций в США.
- Кроме того, это главный источник капитала: бизнес, государственные структуры и организации обращаются к компаниям, занимающимся страхованием жизни, для расширения своей операционной деятельности и финансирования сделок.
- Сектор СЖА в США имеет низкую рыночную концентрацию: 4 ведущие компании по страхованию жизни приносят 11.2% общепромышленной выручки.
- Можно выделить четыре основных вида компаний по страхованию жизни:
  - ❑ Акционерные общества
  - ❑ Компании взаимного страхования
  - ❑ Общества взаимопомощи
  - ❑ Федеральные ведомства
- Большинство компаний по страхованию жизни имеют организационно-правовую форму акционерных обществ (75,4%); доля взаимных компаний составляет 14%.

# Обзор рынка страхования жизни в США

## ➤ *Общие факты: форма собственности*

- В 2010 г. услугой страхования жизни в том или ином виде пользовались 53% населения США (Исследование ассоциации LIMRA по вопросам собственности в секторе страхования жизни – LIMRA 2011 Life Insurance Ownership Study).
- За услугой индивидуального страхования жизни обратилась лишь треть американцев – самый низкий уровень за последние 50 лет.
- В 2010 г. работодатели предоставили услугу группового страхования жизни 56% сотрудников.
- В 2010 г. на застрахованных лиц приходилось в среднем 154 000 долл. США в секторе страхования жизни, по полисам группового страхования – в среднем 102 300 долл. США.
- В 2010 г. средняя сумма индивидуального страхования жизни уменьшилась на 12 000 долл. США, группового – на 6 000 долл. США.

# Обзор рынка страхования жизни в США

## ➤ *Основные продукты*

- **Традиционные**
  - **Срочное страхование**
  - **Пожизненное страхование**
  - **Страхование на дожитие**
  - **Аннуитетное страхование**
- **Нетрадиционные**
  - **Универсальное страхование жизни**
  - **Переменное страхование жизни**
  - **Переменное универсальное страхование жизни**
  - **Переменное аннуитетное страхование**



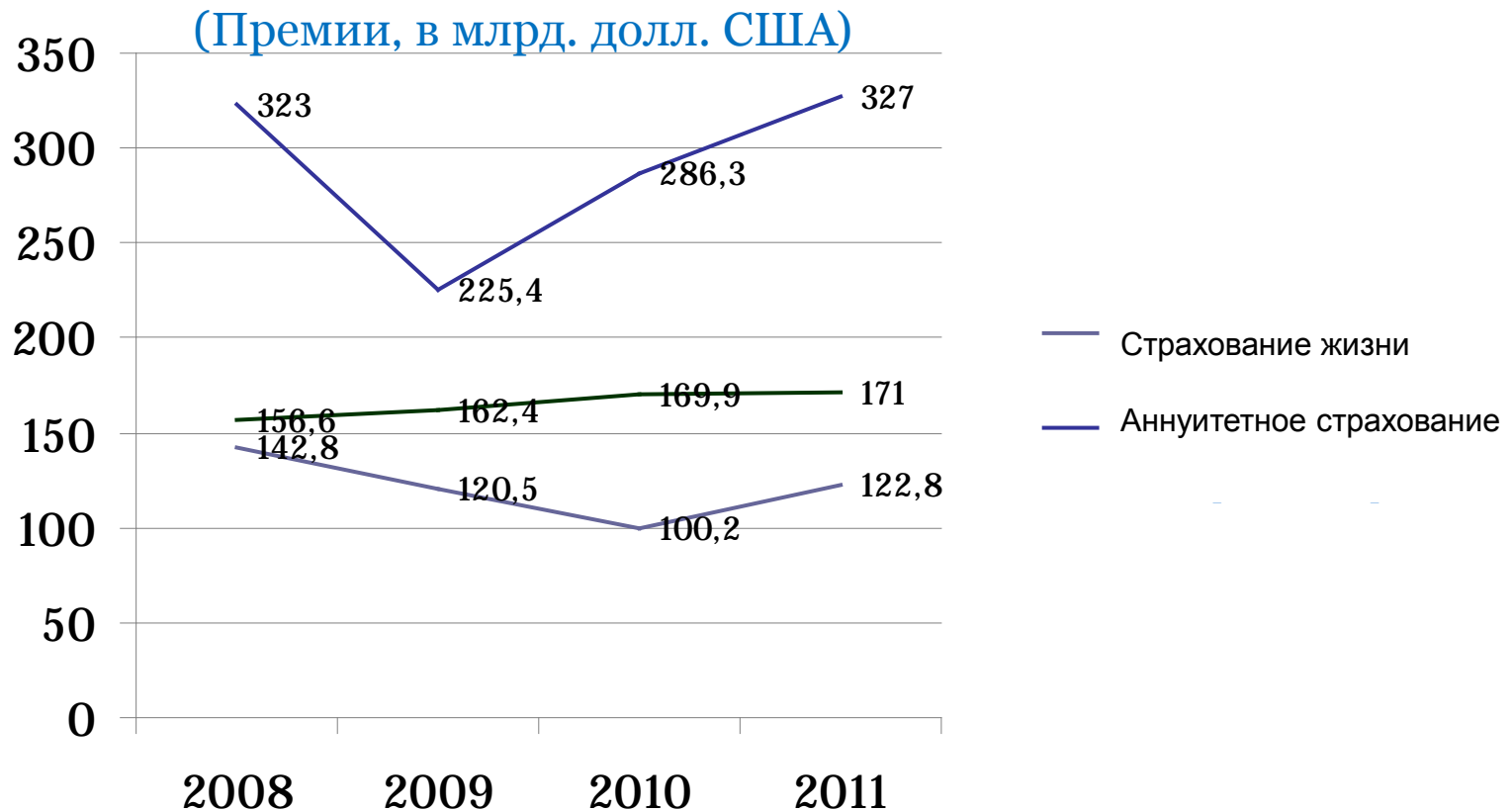
# Обзор рынка страхования жизни в США

## *Страхование жизни и аннуитетное страхование*

- Страхование жизни является противоположностью аннуитетному страхованию.
- Страхование жизни покрывает риск ранней смерти.
- Аннуитетное страхование – риск долголетия.

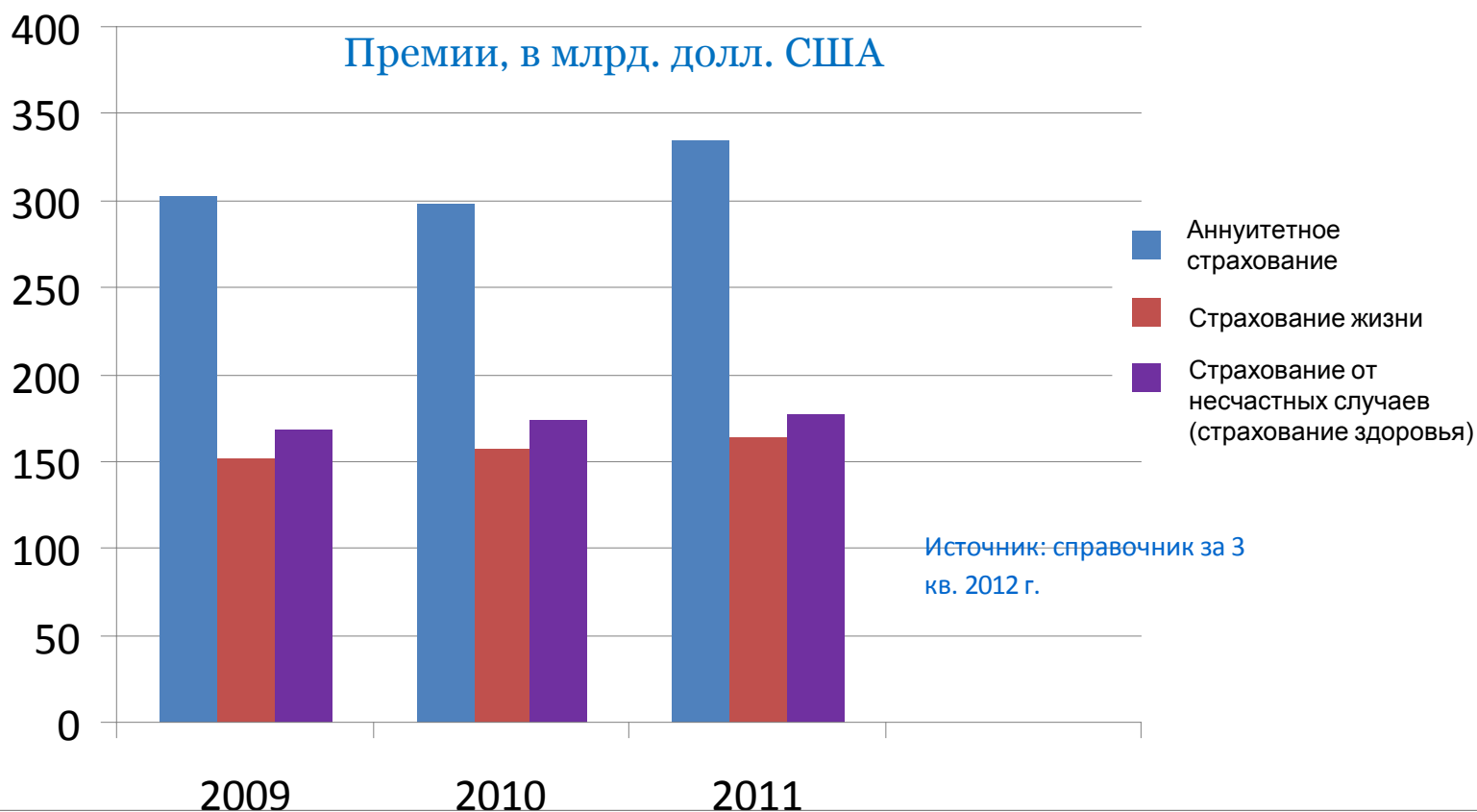
# Рынок страхования жизни в США в 2011 г.

- Мировой финансовый и экономический кризисы привели к отрицательным последствиям, связанным с безработицей и снижением размера дохода после уплаты налогов.
- Сначала объём аннуитетного страхования сократился вследствие зависимости компаний по страхованию жизни от ситуации на рынках капитала.



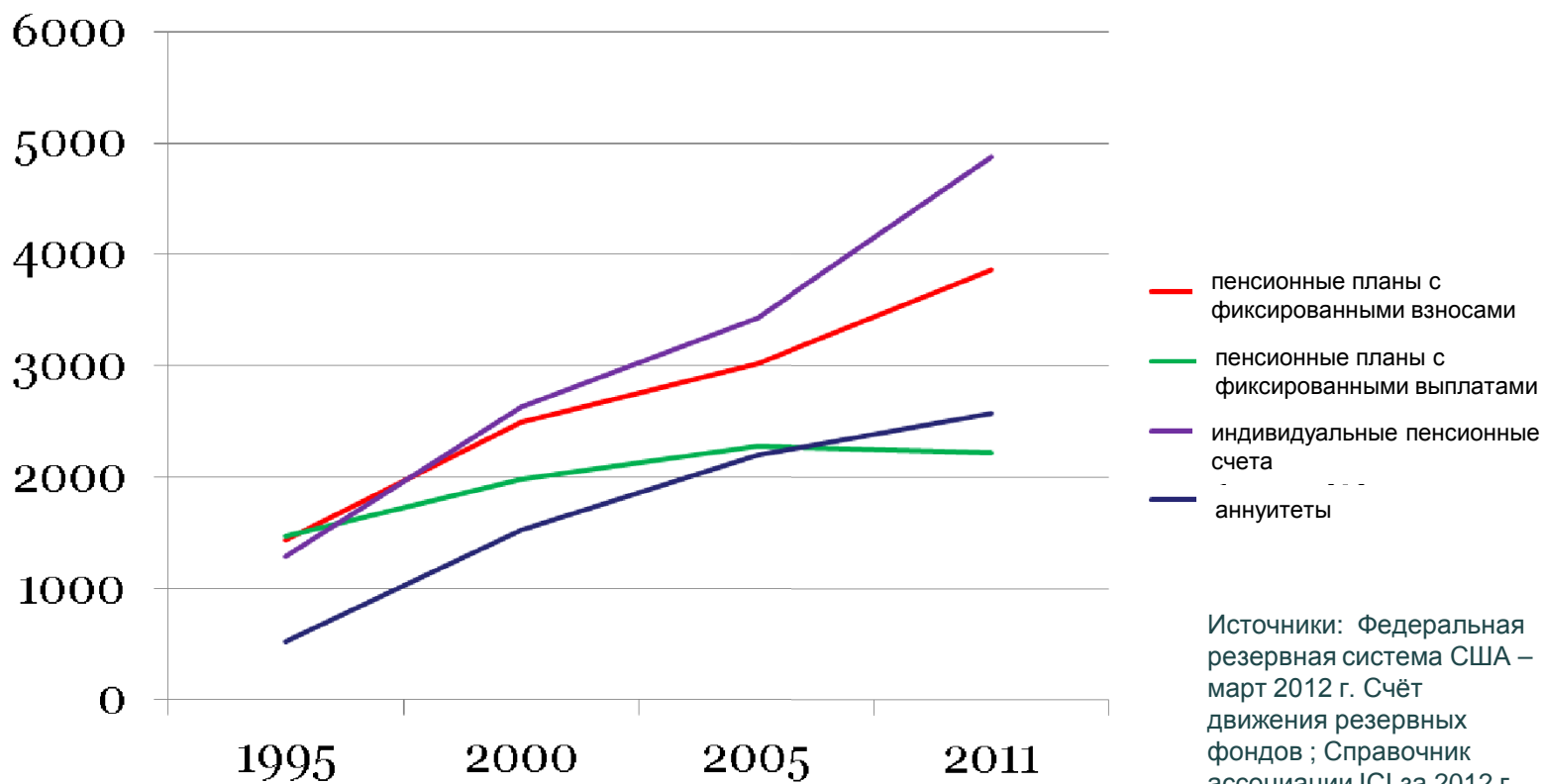
# Рынок аннуитетного страхования и пенсионного обеспечения

- Премии по аннуитетному страхованию существенно снизились, затем восстановились одновременно с общим рынком пенсионного обеспечения.
- Аннуитеты – самый крупный продукт в секторе страхования жизни и здоровья: в этом направлении страхования сосредоточено примерно 50% всех премий.



# Рынок аннуитетного страхования и пенсионного обеспечения

## Пенсионные активы в США в 1995-2011 гг. (в млрд. долл. США)

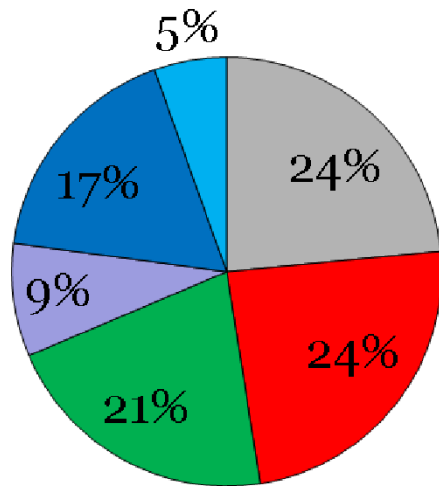


Источники: Федеральная резервная система США – март 2012 г. Счёт движения резервных фондов ; Справочник ассоциации ICI за 2012 г. ICI Fact Book (U.S. Federal Reserve – March 2012 Flow of Funds Accounts; 2012 ICI Fact Book)

# Рынок аннуитетного страхования и пенсионного обеспечения

Совокупные пенсионные активы в США в 1995 г. и в 2011 г.

1995 г.



- пенсионные планы с фиксированными взносами
- пенсионные планы с фиксированными выплатами
- Индивидуальные пенсионные счета
- Аннуитеты
- программы правительств штатов
- федеральные программы с фиксированными выплатами

2011 г.

(в млрд. долл. США)



- пенсионные планы с фиксированными взносами
- пенсионные планы с фиксированными выплатами
- Индивидуальные пенсионные счета
- Аннуитеты
- программы правительств штатов
- федеральные программы с фиксированными выплатами

Источники: Федеральная резервная система США – март 2012 г. Счёт движения резервных фондов; Справочник ассоциации ICI за 2012 г. ICI Fact Book (U.S. Federal Reserve – March 2012 Flow of Funds Accounts; 2012 ICI Fact Book)

# Рынок аннуитетного страхования и пенсионного обеспечения

## *Особенности аннуитетного страхования*

- Возможность выбора между фиксированными и переменными выплатами
- Отсрочка уплаты налога: необязательно платить налоги на прибыль до изъятия средств (налогом облагаются только поступления).
- Налоговый контроль: налогом облагаются только доходы.
- Лимит на размер взносов не установлен: лимиты установлены только на сберегательные счета 401(k) и индивидуальные пенсионные счета.
- Возможность выбора формы выплат – единовременные, фиксированные, периодические, аннуитетные

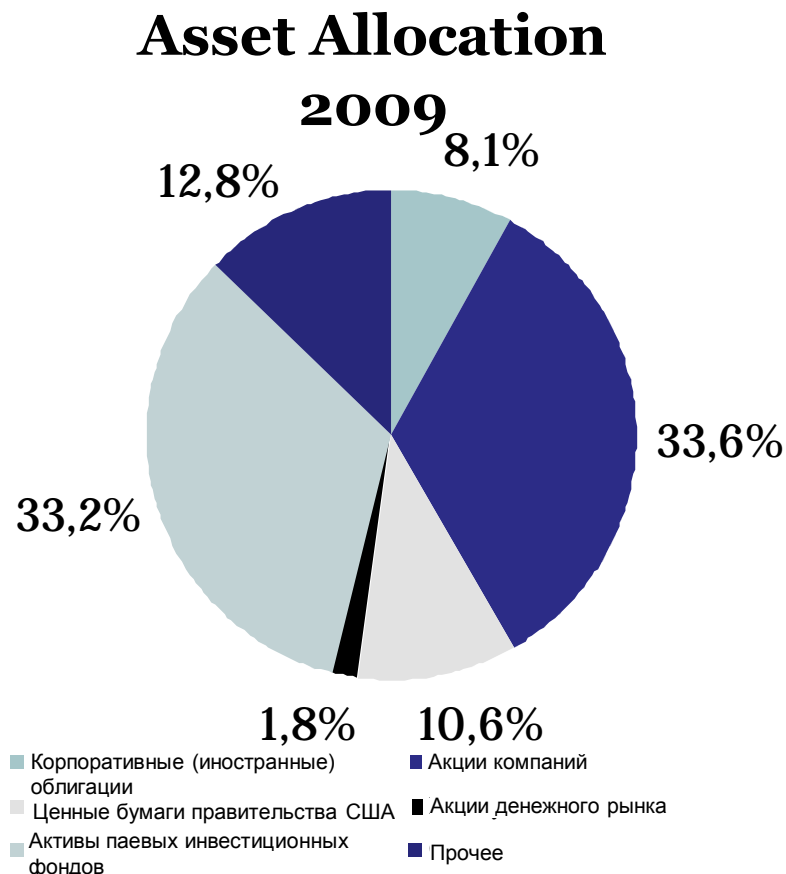
# Долгосрочные инвесторы и развитие рынков капитала

## Пример: распределение капитала в США

Распределение активов в сегменте страхования жизни в 2009 г.



Распределение активов в сегменте частного пенсионного обеспечения в 2009 г.



Источник: Справочник за 3 кв. 2011 г.

# Долгосрочные инвесторы играют важнейшую роль в развитии финансовых услуг.

## *Привлечение сбережений и управление ими*

- Институциональные инвесторы специализируются на долгосрочных инвестициях.
- Выделяются договорные и произвольные формы финансирования.
- Внедрение грамотных маркетинговых стратегий, которые способствуют сбережению средств физическими лицами
- Сбережения учитывают специфику различных сегментов рынка страны пребывания
- Развитие новых финансовых продуктов и инструментов
- Увеличение нормы сбережений может способствовать сокращению потребления, а оно, в свою очередь, - снижению инфляции.



# Долгосрочные инвесторы играют важнейшую роль в развитии финансовых услуг.

## *Более эффективное управление рисками*

- опыт в котировке риска и оценке кредитоспособности
- отбор продуктов, которые полнее соответствуют желаемым профилям риска
- Объединение в страховые пулы ведёт к «рассеиванию» риска и снижению премий.
- увеличение диверсификации инвестиционных портфелей
- переход пенсионных рисков из государственного сектора в частный

# Долгосрочные инвесторы играют важнейшую роль в развитии финансовых услуг.

## *Более эффективное распределение капитала*

- Компании по страхованию жизни и пенсионные фонды стремятся сбалансировать обязательства в долгосрочной перспективе – и охотнее вкладывают средства в проекты с большим социально-экономическим потенциалом.
- Эффективность и опыт направления средств из разных портфелей на инвестиции со схожим профилем риска или сроком.

# Долгосрочные инвесторы играют важнейшую роль в развитии финансовых услуг.

## *Повышение ликвидности рынков капитала*

- Долгосрочные институциональные инвестиции повышают обеспеченность капиталом.
- Важным стимулом является привлечение сбережений и их инвестирование в рынок капитала (они создают или углубляют местные рынки долговых инструментов).
- Расширение и диверсификация местных рынков капитала благодаря выполнению функций страховщиков благотворно влияют на рынок капитала и потребителей финансовых продуктов.
- Усиление конкуренции между компаниями способствует дальнейшему развитию продуктов и их большей специализированности.

# 1-й ВОПРОС К АУДИТОРИИ

- Какая из перечисленных ниже мер в наибольшей степени стимулирует развитие российского сектора страхования жизни?
  - Общенациональная система финансового образования с акцентированием на изменении сложившегося в России отношения к страхованию жизни.
  - Внесение изменений в действующее законодательство (нормативно-правовые акты) с целью повышения доступности системы обязательного пенсионного обеспечения.
  - Корректировка существующей системы налогообложения продуктов в отечественном секторе страхования жизни.
  - Другое