Жегалова Елена Валерьевна. Развитие страхования жизни в России : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Самара, 2005 204 c. РГБ ОД, 61:05-8/2429

**Содержание к диссертации**

Введение

1. Теоретические основы страхования жизни 12

1.1. Содержание страхования жизни: сущность, принципы и функции 12

1.2. Виды страхования жизни и их классификация 44

1.3. Генезис страхования жизни в мировой практике 69

2. Анализ современного состояния страхования жизни в Российской Федерации 90

2.1. Роль и значение страхования жизни в социально-экономическом развитии общества в современных экономических условиях 90

2.2. Развитие российского рынка страхования жизни 101

2.3. Проблемы страхования жизни в России в условиях рыночной экономики 114

3. Основные направления и перспективы развития страхования жизни в России 124

3.1. Развитие инвестиционной направленности в страховании жизни 124

3.2. Становление андеррайтинга в страховании жизни 135

3.3. Политика инвестирования страховых резервов по страхованию жизни и ее совершенствование 159

Заключение 169

Библиографический список 172

Приложения 186

**Введение к работе**

**Актуальность темы.**В странах с развитым рыночным хозяйством страхование является одним из наиболее важных, социально значимых, динамично развивающихся секторов экономики. Гарантируя гражданам и организациям защиту их имущественных интересов, оно обеспечивает социально-экономическую стабильность в обществе. Страхование оказывает существенное влияние и на укрепление финансов государства, не только освобождая бюджет от расходов, обусловленных возникновением чрезвычайных событий природного, техногенного или социального происхождения, но и являясь стабильным внутренним источником инвестиций в экономику аккумулируемых страховыми организациями средств.

Для современной России, при сложившейся повышенной степени уязвимости производственной и социальной сферы воздействию различных неблагоприятных факторов, приводящих к причинению вреда жизни и имуществу, когда неуверенность в своем будущем испытывает большинство населения страны, потенциальная роль страхования как механизма защиты имущественных и личных интересов физических и юридических лиц особенно велика.

Страхование в современных условиях - это развивающаяся отрасль экономики, опирающаяся на рьшок, имеющий в России большое будущее. Основанием для такого прогноза является то, что во многих развитых странах мира страховые компании по своим размерам концентрируемого в них капитала стоят наравне с банками и являются важной отраслью финансового сектора экономики. В первую очередь это относится к страховым компаниям, осуществляющим страхование жизни.

Сегодня рынок страхования жизни является стратегически приоритетным для многих компаний из числа лидеров страхования в России. Основные участники отечественного страхового рынка начали или начинают развивать страхование жизни, причем многие уже сегодня создают для этого специализированные дочерние компании (не дожидаясь крайних сроков, оговоренных в новой редакции закона об организации страхового дела). И эта активность не вызыва-

4 ет удивления: в соответствии с консервативной оценкой рынок услуг по страхованию жизни в России в 2006 г. составит порядка 500 млн. долл. США, а в 2007-900 млн.долл. При этом консервативная оценка динамики роста рынка составляет 70-75% ежегодно1. Предполагается, что к 2016 г. объем рынка вырастет до 36,6 млрд. долл., что соответствует средней скорости роста 44,51% в год.

На примере стран Восточной Европы видно, что в России имеется большой потенциал для развития страхования жизни. Сектор страхования жизни в восточноевропейских странах составляет около 40 % всего страхового рынка. В России доля реального страхования жизни на современном этапе составляет менее одного процента от общего объема страхования2.

Среди объективных предпосылок роста рынка страхования жизни в России стоит упомянуть проведение в нашей стране пенсионной реформы: как полагают аналитики, пенсионная реформа должна постепенно пробудить у граждан России интерес к организованным страховым сбережениям. Отметим также активно предпринимаемые на государственном уровне (и находящие отражение в реальных коммерческих проектах) инициативы по развитию ипотеки, которая немыслима без долгосрочного страхования жизни и трудоспособности. Эти и многие другие факторы уже сегодня оказывают стимулирующее влияние на развитие отечественного рынка страхования жизни и способствуют вытеснению "зарплатных схем" из портфелей всех серьезных страховщиков.

Широкие перспективы классического страхования жизни в России становятся предпосылкой серьезного научного исследования проблем российских страховщиков в страховании жизни, вопросов развития инвестиционной направленности и становления андеррайтинга в страховании жизни.

Отсутствие глубокой теоретической базы по страхованию жизни, а следовательно и слабая реализация практических подходов к решению проблем раз-

*Амбарцумян А. Р.*Семейное страхование жизни: формирование резервов и доходность // Страховое дело. 2004. № 6. С. 61

*2 Калинин Н.Н.*Новые продукты в страховании жизни: проблемы разработки // Страховое дело. 2003. № 4. С. 45.

**5**вития страхования жизни в России обусловливает необходимость разработки соответствующих рекомендаций и подтверждает актуальность выбранной темы диссертационного исследования.

**Степень разработанности проблемы.**Важность развития страхования жизни определила то внимание, которое ей уделяется в научной литературе и практике. Российские ученые - К.Г. Воблый, В.Б. Гомелля, Э.Т. Кагаловская, В.В. Ковалев, Е.В. Коломия, М.Г. Лапуста, В.И. Лисин, Л.А. Орланюк-Малицкая, Л.И. Рейтман, Ю.Н. Тронин, К.Е. Турбина, Т.А. Федорова, Н.В. Хохлов, В.В. Шахов, Т.Ю. Юлдашев, Л.А. Юрченко, СЮ. Янова и др. -внесли большой вклад в развитие страхования как науки. По отдельным аспектам страхования жизни за последние годы в России появилось значительное число переводных работ известных зарубежных экономистов, уровень которых следует признать высоким. Вместе с тем современная система научных знаний о страховании жизни не отвечает на ряд актуальных вопросов и нуждается в определенных уточнениях и дополнениях, некоторые существенные моменты либо вообще не попали в сферу внимания российских и зарубежных ученых, либо исследованы недостаточно полно, что определило выбор автором темы исследования и основные направления ее выполнения.

**Предмет исследования.**Предметом диссертационного исследования являются экономические, финансовые и организационные отношения, возникающие в процессе развития страхования жизни.

**Объект исследования.**Объектом диссертационной работы выступает организация и практика страхования жизни.

**Методологическая база исследования.**Методологической базой исследования послужили диалектический метод познания и системный подход, раскрывающие возможности изучения экономических явлений в их развитии, взаимосвязи и взаимообусловленности. В работе применялись общенаучные приемы и методы: анализ и синтез, научная абстракция, группировка, сравнение, обобщение, функциональная классификация, графические и балансовые методы.

**Теоретическую базу исследования.**Теоретическую основу диссертации составляют научные труды ведущих отечественных и зарубежных ученых по страхованию жизни, монографии, статьи в отечественных и зарубежных экономических изданиях.

**Информационная база исследования.**Информационной базой служат научные, методологические, учебные и информационные издания отечественных и зарубежных авторов, материалы научно-практических конференций. В работе используются законодательные и нормативные акты по страхованию, инструктивные материалы финансовых ведомств. Эмпирической основой исследования является фактическая и статистическая база данных Минфина РФ, информационно-аналитических агентств "Интерфакс", "Эксперт-РА", "Экспресс-релиз", "Бюро экономического анализа" и других опубликованных информационных источников, информация компьютерной сети "Интернет".

Цель **и**задачи диссертационного исследования. Целью работы является исследование теоретических и практических вопросов сущности, особенностей и функций страхования жизни, анализ современного состояния российского рынка страхования жизни и тенденций развития страхования жизни в перспективе, выработка рекомендаций по совершенствованию страхования жизни в России.

В соответствии с целью диссертационного исследования автором поставлены и решены следующие задачи теоретического и прикладного характера, определившие логику диссертационного исследования и его структуру:

раскрыть сущность страхования жизни, основные принципы, специфические функции с позиции особенностей страховой защиты, характера страховых отношений и целей страхователя и страховщика;

классифицировать виды страхования жизни, в частности инвестиционное пожизненное страхование;

исследовать генезис страхования жизни в мировой практике;

выявить основные причины сдерживания развития страхования жизни в России, обосновать повышение роли и значения страхования жизни в современных экономических условиях;

рассмотреть основные направления расширения страховой защиты для развития страхования жизни в российских страховых компаниях;

предложить возможности совершенствования страховых продуктов в страховой компании при страховании жизни;

разработать рекомендации по использованию различных видов андеррайтинга в страховании жизни;

- предложить рекомендации страховым компаниям по преодолению их  
низкой инвестиционной активности.

**Область исследования.**Исследование проведено в рамках подпункта 6.5 специальности 08.00.10 "Финансы, денежное обращение и кредит" Паспорта специальностей ВАК (экономические науки).

**Научная новизна исследования. В**работе разработан комплекс теоретических и практических положений, направленных на решение проблем, связанных с развитием страхования жизни в Российской Федерации. Научная новизна заключается в следующих основных положениях:

- раскрыта сущность страхования жизни как особого сберегательно-  
накопительного вида страховых отношений по осуществлению страховой защиты  
жизнедеятельности людей, при котором страхователи реализуют задачи в обеспе  
чении безопасности своего достигнутого уровня благосостояния или его подъема за  
счет инвестиций по накопительной схеме, а страховщики аккумулируют страховые  
премии в страховом резерве и инвестируют их преимущественно в стабильные и  
ликвидные активы;

- дано определение сберегательно-накопительной функции страхования жизни,  
в котором сбережения носят страховой и долгосрочный характер, а долгосрочность  
рассрочки уплаты страховых премий создает возможность соответствующего вы  
деления из личных доходов значительно меньшей доли средств, что более удобно  
для менее обеспеченных семей;

- раскрыта инвестиционная функция страхования жизни, которая выража  
ется в стабильном притоке денежных средств и долгосрочности обязательств  
страховых организаций, являющихся источниками "длинных денег" для бизне  
са и правительства и обеспечением выплат части прибыли страхователям по  
доходным полисам для реализации накопительных схем;

определен более полный перечень основных принципов страхования жизни за счет включения принципов: эквивалентности в финансировании страховых выплат страховыми премиями по индивидуальному коммерческому страхованию жизни; ограниченной эквивалентности в финансировании страховых выплат страховыми премиями в государственном страховании жизни из-за сочетания солидарности и эквивалентности; субсидиарности в финансировании страховых выплат во взаимном коллективном страховании жизни для перехода к относительной эквивалентности;

предложена на основе обобщения зарубежной практики новая классификация видов инвестиционного пожизненного страхования, которая включает множество разновидностей, объединенных в переменное, универсальное и переменно-универсальное страхование, что позволит эффективно развивать страхование жизни в России по этим видам;

- обосновано повышение роли и значения страхования жизни в социально-  
экономическом развитии России в связи с формированием спроса на страховую  
защиту по договорам страхования со стороны следующих сегментов: корпора  
тивного сектора, работающего населения страны, жилищно-коммунального хо  
зяйства, жилищного строительства;

- рекомендовано страховщикам в целях совершенствования продуктов  
страхования жизни расширять страховую защиту по трем направлениям: введе  
ние в условия договора страхования жизни покрытий, применяемых в других  
видах страхования (аннуитетном, медицинском, страховании ответственности,  
от несчастного случая); введение в договор опционов с возможностью конвер  
тирования срочного страхования в пожизненное и смешанное страхование;

**9**предоставление льгот в оплате страховых премий при наступлении условий, ограничивающих возможности страхователя регулярно вносить премии;

- предложено в целях развития инвестиционной направленности в страховании жизни использовать банковско-страховой продукт по долгосрочному накопительному страхованию жизни со следующими параметрами: оптимальным сроком действия договора от 5 лет и выше; получением страхователем по программе страхования жизни дополнительной доходности для сокращения разницы между стандартным процентным доходом по страхованию жизни и средним банковским процентом доходности по депозитам; возможностью получения ссуды страхователем под залог полиса; упрощенным механизмом перечисления страховых взносов с личного счета страхователя в банке-партнере на счет страховой компании; доверительным управлением средствами страхователя-вкладчика как инвестициями по согласованному плану или типу портфеля;

разработаны рекомендации по использованию различных видов андеррайтинга в страховании жизни на основе анализа и оценки рисков: андеррайтинг на основе движения наличных денежных средств; андеррайтинг по классу; андеррайтинг по счету; андеррайтинг внешний; андеррайтинг массовый; андеррайтинг финансовый; андеррайтинг экспериментальный, что позволит сформировать оптимально сбалансированный страховой портфель и обеспечить его эффективное управление;

предложено в тарифной политике страховых компаний для преодоления низкой инвестиционной активности применять расчет премий без прибыли или же с незначительной прибылью, а для 10- и 20-летнего инвестиционного размещения резервов эмитировать специальные долгосрочные финансовые инструменты - инвестиционные и сберегательные корпоративные и государственные проектные облигации соответствующей срочности.

**Теоретическая значимость исследования.**Результаты диссертационного исследования способствуют развитию теоретической базы страхования, необходимой для совершенствования практики страхования жизни. Более конкрет-

**10**но: определены особенности и раскрыто содержание понятия страхования жизни, сформулированы принципы и функции страхования жизни, предложена классификация видов инвестиционного пожизненного страхования, определен генезис страхования жизни.

**Практическая значимость результатов исследования.**Высокую практическую значимость имеют конкретные рекомендации и разработки для российских страховщиков, связанные с использованием банковско-страховых продуктов по долгосрочному накопительному страхованию жизни, систематизацией видов андеррайтинга в страховании жизни, совершенствованием тарифной политики, развитием инвестиционной направленности в страховании жизни. Реализация рекомендуемых мероприятий по обеспечению развития страхования жизни позволит страховщикам России повысить финансовые показатели страховых компаний в современных условиях и в перспективе.

**Апробация результатов исследования.**Предлагаемые автором практические рекомендации по совершенствованию тарифной политики страховых компаний, развитию инвестиционной направленности в страховании жизни были использованы в инспекции страхового надзора по Приволжскому федеральному округу в качестве предложений, результаты проведенного исследования использованы при анализе финансовых результатов деятельности страховых компаний по страхованию жизни.

Основные выводы и рекомендации диссертационного исследования докладывались и обсуждались на итоговых научно-практических конференциях Самарской государственной экономической академии (2001-2004 гг.). Автор принимал участие во Всероссийской научно-практической конференции студентов и молодых ученых "Социально-экономические приоритеты регионального развития" (Самара, декабрь 2001г.), в Международной научно-практической конференции "Финансовый механизм и его правовое регулирование" (Саратов, апрель 2003 г.), в работе научно-

практических конференций всероссийского научного страхового общества (Казань, июнь 2003 г.; Ростов-на-Дону, июнь 2004 г.).

Основные теоретические и практические материалы диссертации исполь  
зуются в учебном процессе на кафедре финансов и кредита в Самарской госу  
дарственной экономической академии при преподавании дисциплин "Страхо  
вание", "Финансы", "Финансы и кредит". Все вышеизложенное подтверждается  
*ф*справками о внедрении.

Наиболее существенные положения и результаты исследования нашли свое отражение в пяти публикациях автора общим объемом 1,65 печ. л.

**Структура работы.**Структура диссертации обусловлена целью и задачами, объектом и предметом исследования и теоретико-методологической базой. Диссертация состоит из введения, трех глав, включающих девять параграфов, заключения, библиографического списка и приложений.

**\***

**#**

## Содержание страхования жизни: сущность, принципы и функции

Особенности страхования жизни заключаются в обеспечении приемлемых доходов, уровня и качества жизни людей при наступлении случайных событий с неблагоприятными и благоприятными последствиями, именуемых страховы ми случаями. Тогда страхование жизни представляет собой вид страхования, с помощью которого осуществляется страховая защита личных, семейных доходов граждан или укрепления достигнутого ими благосостояния.

Если рассматривать эту цель с позиций интересов граждан, то она представляет собой защиту имущественного интереса, связанного с различными источниками дохода, от непредвиденных, опасных снижающих уровень жизни случайных событий.

Понятие имущественного интереса страхователя или застрахованного яв ляется ключевым для возникновения страховых отношении, поскольку именно имущественные интересы образуют объект страхования (в соответствии со ст. 4 Закона РФ "Об организации страхового дела в Российской Федерации"), в страховании жизни объектом страхования являются имущественные интересы, связанные с жизнью и пенсионным обеспечением страхователя (застрахованного лица)3.

В условиях рынка к определению сущности страхования жизни можно по дойти через рассмотрение страхования как коммерческой сделки, что и было сделано СЮ. Яновой, когда было предложено под страхованием жизни пони мать предоставление страховщиком в обмен на уплату страховых премий гарантии выплатить определенную сумму денег (страховую сумму) страхователю или указанным им третьим лицам в случае смерти застрахованного или его до 13 жития до определенного срока4. Но это определение, с нашей точки зрения, по существу сводит все страхование жизни к коммерческому добровольному страхованию, а наличие обязательного некоммерческого страхования жизни, например, военнослужащих и государственных служащих, просто игнорируется. Поэтому данное определение является весьма узким.

В условиях лицензирования страховой деятельности на территории РФ предлагается только предметная трактовка сущности страхования жизни органами государственного страхового надзора (с позиции объекта страхования): "Страхование жизни представляет собой совокупность видов личного страхования, предусматривающих обязанности страховщика по страховым выплатам в случаях: дожития застрахованного до окончания срока страхования или определенного договором страхования возраста, смерти застрахованного) а также по выплате пенсии (ренты, аннуитета) застрахованному в случаях, предусмотренных договором страхования (окончание действия договора страхования, достижение застрахованным определенного возраста, смерть кормильца, постоянная утрата трудоспособности, текущие выплаты (аннуитеты) в период действия договора страхования и др.). При этом формирование резерва взносов и расчеты тарифных ставок производятся с помощью актуарных методов, на основе таблиц смертности и норм доходности по инвестициям временно свободных средств резервов по страхованию жизни"5. Но это определение, по нашему мнению, касается не столько сущности страхования жизни, сколько перечня случаев, по которым страховщик обязан осуществлять страховые выплаты.

## Роль и значение страхования жизни в социально-экономическом развитии общества в современных экономических условиях

С развитием рыночных отношений в России страхование жизни как вид экономической деятельности переживает период становления и совершенствования в новых условиях хозяйствования.

Ведущие страховые компании России по страхованию жизни повысили сбор страховых взносов. Достигнутые результаты свидетельствуют об успешном приспособлении страховых компаний к рынку за счет демонополизации страхования, изменения условий и продуктов страховых услуг, обеспечения гарантий страховых выплат.

Вместе с тем страхование жизни в России, несмотря на большую роль в экономике страны, в настоящее время далеко отстает от уровня развития передовых стран. Так, доля страхования жизни в валовом национальном продукте (ВНП) в 2003 г. составляла 0,1 %, а страховые фонды, например, США, Финляндии, Швейцарии, Японии и ряда других стран в 3-4 раза превосходят ВНП этих стран. При этом необходимо отметить, что страховые фонды страховых компаний за рубежом представляют основу депозитных вкладов банков, в то время как депозиты банков России в основном построены на пассивах с коротким периодом обращения, связанных с торговлей.

Недооценка роли и значения страхования жизни в экономике России, с одной стороны, ведет к значительным потерям финансовых ресурсов, связанных с катастрофами и обеспечением социальных гарантий населения, с другой - сокращаются возможности финансовой стабилизации экономики, так как страхование жизни, выполняя одну из своих функций сбережения, способствует оттоку денег из обращения и в конечном итоге содействует закручиванию механизма инфляции. Страхование жизни охватывает более широкую сферу теоретического и практического приложения, так как конечная его цель - установление определенного уровня надежности обеспечения жизни людей.

Недооценка роли товарно-денежных отношений и частного предпринимательства в советский период привела к стагнации страхования жизни в силу уравниловки в характере труда и доходов по труду. В результате система государственного страхования и социального обеспечения давала гарантированный уровень социального благосостояния на достаточно низком уровне. Это положение в области страхования жизни характерно для слаборазвитых в экономическом и культурном отношениях государств. Также отметим, что государство осуществляет систему мер страхования жизни в основном через систему обязательного страхования с весьма ограниченным набором услуг и выплат денежной помощи при наступлении смерти или старости, имеющих индивидуальный или массовый характер в отношении строго определенных категорий граждан -военнослужащих и государственных служащих.

Социально-экономические реформы России, начавшиеся с конца 1980-х гг., привлекли внимание к различным аспектам теории и практики товарно-денежных отношений и вопросам перехода к рыночной экономике. Время безраздельного господства государства в обеспечении социальных гарантий по обязательному страхованию жизни уходит в прошлое. На смену приходит понимание собственного участия в будущем обеспечении необходимого уровня жизни по случаю смерти родственника или старости. Это особенно актуально для занятых граждан в частном бизнесе. Исторический опыт возникновения и развития рыночных отношений экономически развитых стран и России показывает, что их становление всегда сопровождается формированием финансового и страхового рынка, особенно страхования жизни.

В настоящее время понимание роли и значения страхования жизни, изучение и разработка предложений по формированию в стране и регионах рынка услуг в области страхования жизни имеют большое социально-экономическое значение, так как страхование не только берет на себя защиту социальных гарантий, но и через механизм тарифов и договорных обязательств проводит предупредительные мероприятия по охране жизни и росту культуры на производстве и в быту.

Экономический потенциал рынка услуг страхования жизни практически только начинает складываться и осваиваться отечественными компаниями.

В отличие от России в экономически развитых странах на страхование жизни приходится от 37 до 78% сборов премий страховых компаний и подавляющее большинство заключенных договоров страхования42. Резервы по личному страхованию, и особенно долгосрочному страхованию жизни, являются одним из основных источником внутренних национальных инвестиций в экономически развитых странах. По этой причине страховые компании, занимающиеся страхованием жизни, относят к числу основных институциональных инвесторов. Так, активы страховых компаний США превышают 2,5 трлн. долл. и составляют 1/3 от активов всех институциональных инвесторов страны43.

У страховых обществ, специализирующихся на страховании жизни, постепенно накапливаются крупные средства, имеющие устойчивый характер. Страховые предприниматели начинают использовать их в качестве ссудного капитала, превращая бездействующий денежный капитал в действующий, т. е. приносящий прибыль. Последнее превращает компании страхования жизни в крупных устойчивых институциональных инвесторов.

## Развитие инвестиционной направленности в страховании жизни

Одним из перспективных направлений совершенствования страхования жизни в России, на наш взгляд, будет развитие инвестиционной направленности в страховании жизни. Это связано с тем, что, во-первых, в настоящее время ощутимо стремление страхователей к принятию самостоятельных решений в части размещения средств. С данной точки зрения классическое страхование жизни не устраивает клиента, который ориентирован на свободу выбора, и, благодаря современным средствам передачи информации, способен изучить весь спектр альтернатив на рьшке финансового посредничества. Юіассическое страхование жизни подобной свободы выбора не предоставляет и предусматривает размещение средств в соответствии с инвестиционной политикой страховщика. Во-вторых, во исполнение принципа осторожности страховая компания устанавливает норму доходности на уровне, заведомо уступающем фактической доходности на рынке вложений, а также в большинстве случаев доходности банков и ПИФов. При этом, в отличие от перечисленных финансовых учреждений, страховщики в ряде случаев предоставляют страхователям право участвовать в прибыли страховой компании. Тем не менее даже с учетом такого участия, полис страхования жизни зачастую менее привлекателен по сравнению с альтернативными возможностями размещения средств. И, в третьих, потенциальные и фактические страхователи все в большей степени поднимают вопрос прозрачности традиционного страхования жизни. Страхователей не устраивает то, что объем страхового обеспечения определяется не объективными параметрами (такими, как доходность финансового рынка, фактический уровень смертности и т.д.), а субъективными управленческими решениями.

Все эти факторы частично уже привели к отказу от классических канонов в страховании жизни и способствовали динамичному развитию во всем мире страхования, предусматривающего выплату страхового обеспечения в зависимости от динамики фондовых ценностей.

С точки зрения характера обязательств, принимаемых страховщиком, инвестиционно - ориентированное страхование жизни относится скорее к смешанному страхованию жизни, где производится выплата, как в случае смерти, так и при дожитии застрахованного лица. Однако, если в классическом смешанном страховании страхователь обычно в равной степени стремится к страховой защите и накоплению, то при страховании unit-linked акцент, очевидно, смещается в сторону последнего59.

Главная отличительная особенность данной услуги состоит в том, что являющиеся составной частью премии накопительные взносы размещаются на финансовом рынке сообразно с решением страхователя. Страховщики предлагают на выбор потребителя активы, объединенные в инвестиционные портфели по различным признакам. К основным относятся географический (портфель основывается на активах, относящихся к определенной территории, к примеру, акциях японских предприятий), отраслевой (портфель формируется из активов компаний определенной отрасли экономики) и рисковый (портфель строится исходя из рисковых предпочтений клиента).

Предлагая страхователям инвестировать средства в различные инвестиционные ценности, страховщик не может игнорировать тех страхователей, которые, не желая рисковать, готовы довольствоваться малым. Поэтому услуга unit-linked зачастую предусматривает возможность и безрискового вложения средств под невысокий годовой процент, который как в Европе, так и в США не превышает 3%. Таким образом, с началом действия договора страхования страхователь отслеживает величину резерва премии (лицевого счета) с помощью двух счетов. Первый условно называется инвестиционным; его состояние зависит от динамики фондовых ценностей, сосредоточенных в выбранном инвестиционном портфеле.