Перспективы развития инвестиционно-страховых продуктов в России

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.10, кандидат экономических наук Казакова, Анастасия Александровна  
  
**Год:**

2013

**Автор научной работы:**

Казакова, Анастасия Александровна

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Ростов-на-Дону

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.10

**Специальность:**

Финансы, денежное обращение и кредит

**Количество cтраниц:**

165

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Казакова, Анастасия Александровна

ВВЕДЕНИЕ.

1. ЭКОНОМИЧЕСКИЕ УСЛОВИЯ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННО-СТРАХОВЫХ ПРОДУКТОВ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ.

1.1 Характеристика механизма сбережения и страхования населения в России.

1.2 Инвестиционное страхование как важнейшая тенденция развития форм коллективного инвестирования в России с учетом зарубежного опыта.

2. ИССЛЕДОВАНИЕ СТРУКТУРЫ И ХАРАКТЕРИСТИК ИНВЕСТИЦИОННО-СТРАХОВЫХ ПРОДУКТОВ.

2.1 Диффузия традиционных продуктов инвестиционных и страховых компаний.

2.2 Анализ условий развития инвестиционно-страховых продуктов на российском финансовом рынке.

3. НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННО-СТРАХОВЫХ ПРОДУКТОВ.

3.1 Потенциал развития инвестиционно-страховых продуктов на российском финансовом рынке.

3.2 Разработка рекомендаций для управляющих компаний паевых инвестиционных фондов по внедрению инвестиционно-страховых продуктов.

3.3 Разработка комплекса мер для регулятора российского финансового рынка по внедрению инвестиционно-страховых продуктов.

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Перспективы развития инвестиционно-страховых продуктов в России"

Актуальность темы исследования. Выбранная тема весьма актуальна для современного состояния финансового рынка в целом и повышения его привлекательности для инвесторов, поскольку на сегодняшний день сложившийся комплекс проблем, характерный для российского финансового рынка, противодействует повышению конкурентоспособности российского финансового рынка, формированию финансового центра, улучшению инвестиционного климата, привлечению сбережений населения в инвестиционную сферу и сферу страхования одновременно, а также развитию экономики Российской Федерации.

Государственная политика в сфере развития страховой отрасли направлена в сторону развития накопительного страхования, в частности страхования жизни. Совокупный инвестиционный портфель негосударственных пенсионных фондов (НПФ) и накопительного страхования жизни в ближайшие семь лет должен вырасти до 5,5 % ВВП с нынешних 2,6 %'.

В этих условиях важно определить тенденции развития рынка инвестиционно-страховых продуктов, как продукта интеграции страхового и фондового рынков, изучить влияние различных факторов на дальнейшие перспективы развития этого продукта в России с учетом зарубежного опыта, разработать социально-экономические последствия их введения, а также определить положительные моменты широкого внедрения программ инвестиционного страхования на российском рынке как для страховщика, так и для страхователя.

В настоящее время в условиях увеличения конкуренции розничного бизнеса банки, инвестиционные компании в тесном взаимодействии со страховыми компаниями получают дополнительные преимущества и укрепляют свои позиции при реализации совместных проектов по маркетингу современных продуктов страхования.

Это обусловливает актуальность и значимость настоящего исследования, в котором автором предпринята попытка дать теоретико

1 По данным государственной программы Правительства Российской Федерации «Развитие финансовых и страховых рынков, создание международного финансового центра». аналитическое обоснование особенностей развития инвестиционно-страховых продуктов на российском финансовом рынке.

Степень разработанности проблемы. Вопросам становления финансов, банковского дела, рынка ценных бумаг, инвестиционных и страховых компаний, их продуктов, вводимых на финансовый рынок, посвящены работы следующих авторов: Майерса С., Мински X., Тейлора Л., Хедоури Ф., Шарпа У.Ф. и других. Среди отечественных авторов изучены работы следующих исследователей: Алехина Б.И., Алифановой E.H., Анесянца С.А., Брюховецкой C.B., Галанова В.А., Грязнова А.Г., Данилова Ю.А., Золотарева B.C., Ивановой О.Б., Кочмолы К.В., Кюрджиева С.П., Романовой Т.Ф, Романовского М.В., Семенюты О.Г., Шершова В. Ю. и других. Государственному регулированию и развитию сегментов рынка ценных бумаг посвящены работы Миркина Я.М., Хмыз О.В., Энтова P.M.

Отдельным блоком проблем функционирования механизма инвестирования представлены исследования таких авторов, как: Андрианов В.Д., Бард B.C., Бочаров В.В, Веретенникова И.И., Воронцовский A.B., Ковалев В.В., Кондратенко Ю.И.

Исследование проблем формирования и развития инвестиционно-страховых продуктов в России является непроработанным. Недостаточно изученными также остаются проблемы развития нормативного регулирования внедрения данного продукта на российский фондовый рынок. Необходимость решения названных проблем, их актуальность и острота, недостаточная проработка обусловили выбор темы диссертационного исследования, предопределили его цель, задачи и структуру.

Цель диссертационного исследования заключается в аналитическом обосновании особенностей развития инвестиционно-страховых продуктов на российском финансовом рынке как одной из важнейших тенденций развития форм коллективного инвестирования в России.

Поставленная цель обусловливает необходимость решения следующих исследовательских задач:

- раскрыть теоретические подходы к исследованию инвестиционно-страховых продуктов, определить их место и роль в системе финансового рынка и дать характеристику их воздействия на развитие инвестиционного и страхового сегментов финансового рынка;

- провести анализ количественных факторов, влияющих на развитие инвестиционно-страховых продуктов на фондовом рынке Российской Федерации;

- определить тенденции, потенциал развития инвестиционно-страховых продуктов и эффективность их внедрения как для профессиональных участников фондового рынка, так и для развития российского финансового рынка в целом;

- выявить характеристики привлекательности ивестиционно-страховых продуктов на российском финансовом рынке как для страховой компании, так и для инвестора;

- разработать рекомендации для управляющих компаний паевыми инвестиционными фондами по конструированию портфеля ценных бумаг как объекта инвестирования средств в рамках создания инвестиционно-страховых продуктов;

- выделить комплекс мер, стимулирующих развитие инвестиционно-страховых продуктов на российском финансовом рынке.

Объектом исследования является процесс становления инвестиционно-страховых продуктов, потенциал и направление их развития в России.

Предметом исследования выступают конкретные формы финансово-экономических отношений, складывающихся в процессе оборота инвестиционно-страховых продуктов на финансовом рынке Российской Федерации.

Теоретико-методологической основу диссертационного исследования составляют фундаментальные положения и научные принципы, разработанные отечественными и зарубежными специалистами в области финансов и кредита, рынка ценных бумаг, страхования и инвестиций.

Диссертационная работа выполнена в рамках Паспорта специальности ВАК 08.00.10- финансы, денежное обращение и кредит, раздела 6 «Рынок ценных бумаг и валютный рынок», пунктов 6.1 «Теоретические основы организации и функционирования рынка ценных бумаг и его сегментов», 6.7 «Государственное регулирование фондового рынка», раздела 7 «Рынок страховых услуг», пунктов 7.5 «Развитие систем страхования и страхового рынка в современных условиях».

Инструментарно-методический аппарат. В процессе исследования применялись общенаучные и специальные методы: анализ, синтез, наблюдение, индукции, дедукции, обобщение, сравнение, классификация, абстрагирования, графический анализ, структурно-функциональный, метод статистической обработки информации. Применение используемых методов исследования обеспечивает убедительную степень достоверности полученных результатов и состоятельность выводов исследования. Все расчеты выполнены с использованием пакетов программ Excel, Eviews.

Информационно-эмпирическую базу исследования составили законодательные и нормативно-правовые акты Российской Федерации, постановления Правительства РФ, Федеральной службы по финансовым рынкам и Центрального Банка, программы развития рынка ценных бумаг в Российской Федерации, аналитические исследования банков, инвестиционных и страховых компаний, фондовой биржи ОАО «Московская Биржа», материалы научных конференций, семинаров и совещаний, посвященных развитию инвестиционно-страховых продуктов в России, по вопросам развития российского рынка ценных бумаг, страховых и инвестиционных компаний.

Рабочая гипотеза диссертационного исследования базируется на определении места и роли инвестиционно-страховых продуктов как результата процессов интеграции фондового и страхового рынков в системе инвестирования населением денежных средств, структуры портфеля диффузных продуктов, степени зависимости привлечения денежных средств населения от различных экономических показателей, что определяет обоснование перспектив развития данного продукта как стимулятора привлечения долгосрочных финансовых ресурсов, необходимых для развития российской экономики.

Основные положения диссертационного исследования, выносимые на защиту.

1. В современных условиях на российском финансовом рынке существует проблема привлечения сбережений населения в инвестиционную сферу и сферу страхования одновременно. Развитие рынка инвестиционно-страховых продуктов как результата интеграции страхового и фондового рынков требует изучения влияния различных факторов на перспективы развития этого сегментарынка, определения их роли и значения для развития финансового рынка в целом, а именно: привлечения сбережений населения на российский рынок ценных бумаг посредством развития страхования жизни.

2. Уровень влияния фундаментально-экономических показателей на масштабы денежных средств населения на финансовый рынок посредством инвестиционно-страховых продуктов обусловлен экономической, социальной и институциональной их спецификой. Необходимо определять степень влияния фундаментально-экономических показателей на стоимость чистых активов инвестиционно-страховых продуктов на макро- и микроуровнях с учетом зарубежного опыта.

3. Оценку факторов развития инвестиционно-страховых продуктов на финансовом рынке Российской Федерации целесообразно осуществлять, учитывая этапы трансформации коллективных инвестиций населения, а также рынка страхования жизни, что позволяет определить финансовые институты, играющие ключевую роль в этом процессе, выявить направления развития данного продукта.

4. Современный финансовый рынок предлагает инвесторам довольно широкий диапазон инструментов для инвестирования: банковские депозиты, паевые инвестиционные фонды, накопительное страхование, инвестиции в бизнес, игры на валютном рынке и т.д. Важно соединить плюсы всех этих трех инструментов: высокую потенциальную доходность фондового рынка и гарантированный возврат средств, как в банке, а также застраховать себя от возможных проблем со здоровьем, что обусловливает анализ новых комбинированных форм инвестирования. В диссертации рассмотрены новые комбинированные формы инвестирования. В целом такой комплексный подход предполагает более консервативную инвестиционную стратегию.

5. Для развития российского финансового рынка особую роль приобретает широкое внедрение инвестиционно-страховых продуктов, что позволяет значительно увеличить объемы привлечения денежных средств в страховой и фондовый сегменты финансового рынка, обеспечить долгосрочный прирост инвестиций в реальный сектор экономики. Основной сдерживающей компонентой развития инвестиционно-страховых продуктов в России является несущественная роль системы страхования в социальной сфере и экономике в целом, которая может быть усилена в том числе широкой линейкой таких продуктов для физических лиц.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в обосновании комплекса теоретических и практических подходов к развитию инвестиционно-страховых продуктов в России, способствующего взаимодействию страхового и фондового сегментов финансового рынка.

Основные результаты, характеризующие научную новизну исследования, состоят в следующем.

1. Сформулировано определение инвестиционно-страхового продукта как комбинированного финансового продукта, объединяющего программу страхования жизни с процедурой инвестирования части активов, предусмотренной этой программой, в паевые фонды и фондовые инструменты, выбранные страхователем из числа предложенных страховщиком согласно инвестиционной стратегии при принятии страхователем полностью или частично на себя инвестиционных рисков. Это позволило раскрыть комплексное значение инвестиционно-страховых продуктов для фондового и страхового рынков в России, определить их значение для развития финансового рынка в целом.

2. Выявлена и обоснована степень зависимости привлечения денежных средств населения от конкретных экономических показателей при вложении средств в инвестиционно-страховые продукты на основе проведенного автором корреляционного анализа, а именно: 1) на макроуровне доминирующее влияние имеет уровень ВВП страны, а также фондовые индексы; 2) на микроуровне - минимальный порог вложений как имеющий наибольшее значение для инвесторов при выборе инструмента инвестирования. Учет результатов оценки способствует снижению рисков инвесторов при принятии инвестиционных решений на финансовом рынке, совершенствованию мер государственного регулирования рынка в части инвестиционного страхования.

3. Определены важнейшие факторы развития инвестиционно-страховых продуктов на финансовом рынке Российской Федерации, такие как: повышение прозрачности, емкости и стабильности фондового рынка, формирование льготного режима налогообложения доходов по полисам инвестиционно-страховых продуктов и совершенствование правовой базы на финансовом рынке, повышение уровня финансовой грамотности населения, изменения в системе пенсионного обеспечения, консолидация инвестиционных и страховых компаний в сторону расширения продуктовой линейки гибридных продуктов - способствующие определению характеристик инвестиционно-страховых продуктов при разработке регуляторами политики развития данного вида финансовых продуктов.

4. Предложены и обоснованы рекомендации по формированию портфеля ценных бумаг для инвестиционно-страховых продуктов как комбинированного продукта инвестирования и страхования, которые заключаются в следующем: 1) основная сумма активов паевого инвестиционного фонда (от 50 до 70%) вкладывается в высококлассные облигации и индексируемые депозиты высоконадежных банков; 2) оставшаяся часть активов, предназначенная для инвестирования, может быть вложена в инструменты срочного рынка на различные базисные активы: ценные бумаги, сырье, индексы и т.п., высокодоходные ценные бумаги и другие активы, разрешенные к размещению активов паевых инвестиционных фондов соответствующего вида и типа. Предложенный автором вариант комбинирования инструментов инвестирования в портфеле имеет более консервативную стратегию, нежели имеющиеся на рынке. Эти рекомендации позволят снизить инвестиционные риски при долгосрочном вложении активов в инвестиционно-страховые продукты.

5. Определен комплекс мер, направленных на развитие инвестиционно-страховых продуктов в России, с учетом зарубежного опыта, а именно для регулятора: введения аналога системы страхования вкладов в рамках реализации страховыми компаниями страховых продуктов; введения в использование специализированного депозитария как инструмента контроля и надзора; проведения консолидации на рынке страхования путем объединения мелких компаний в более крупные; развития взаимосвязей российских и международных страховых рынков; побуждения перевода сбережений населения в долгосрочное страхование жизни, в том числе путем использования материнского капитала. Для страховых компаний: введение глубокой и более периодичной отчетности; повышение ответственности сотрудников страховых компаний; профессиональная сертификация агентов. Предложенные меры позволят увеличить объемы привлечения денежных средств в инвестиционно-страховые продукты на российском финансовом рынке при одновременном обеспечении защиты интересов инвестиционных и страховых компаний и, как следствие, реализации потенциала страхования как мотиватора социально-экономической устойчивости общества и основы долгосрочных инвестиций.

Теоретическая значимость диссертационного исследования. Теоретические результаты, полученные в ходе исследования, могут быть использованы в дальнейших теоретических разработках проблем развития взаимодействия банков, управляющих и страховых компаний в рамках диффузных продуктов. Научные результаты исследования могут найти применение при подготовке методических материалов и чтении курсов «Рынок ценных бумаг», «Биржевое дело» для студентов высших учебных заведений.

Практическая значимость исследования состоит в том, что содержащиеся в нем основные положения и выводы возможно использовать в банках, брокерских, управляющих, инвестиционных и страховых компаниях. Методические подходы, выводы и предложения могут быть использованы в научно-исследовательских разработках при создании комплексных продуктов, а также могут служить методической базой учебного процесса в вузах при подготовке специалистов в области финансов и кредита.

Апробация и внедрение результатов исследования. Основные выводы и результаты исследования были представлены на следующих научных конференциях: «Трансформация финансово-кредитных отношений в условиях финансовой глобализации» (Международная научно-практическая III интернет-конференция студентов и молодых ученых, Ростов-на-Дону, РГЭУ (РИНХ), 2007), «Трансформация финансово-кредитных отношений в условиях финансовой глобализации» (Международная научно-практическая IV интернет-конференция студентов и молодых ученых, Ростов-на-Дону, РГЭУ (РИНХ), 2008), «Финансовое образование в течение всей жизни - основа инновационного развития России» (I Международная интернет-конференция, Ростов-на-Дону, РГЭУ (РИНХ), 2009), «Трансформация финансово-кредитных отношений в условиях финансовой глобализации» (Международная научно-практическая VI интернет-конференция студентов и молодых ученых, Ростов-на-Дону, РГЭУ (РИНХ), 2010).

Материалы диссертационной работы используются в учебном процессе ФГБОУ ВПО «РГЭУ (РИНХ)» при проведении лекционных и практических занятий по курсам «Рынок ценных бумаг» и «Биржевое дело».

Результаты диссертационной работы находят практическое приложение при осуществлении инвестиционной деятельности инвестиционной компании ООО «АТОН» (Ростовский филиал).

По теме диссертации опубликовано 11 работ общим объемом 5,01 п.л., в том числе 3 статьи в периодических научных изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ.

Логическая структура, концептуальная логика и объем диссертации. Цели и задачи исследования определили соответствующую логику и структуру работы.

Диссертационная работа изложена на 165 страницах, включает в себя введение, три главы основного текста, содержащие 7 параграфов, заключение, библиографический список, состоящий из 161 источника, 19 таблиц, 11 рисунков, 18 приложений.

## Заключение диссертации по теме "Финансы, денежное обращение и кредит", Казакова, Анастасия Александровна

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Анализируя проведенное исследование, можно сделать следующие выводы:

1. Существует более выгодные, в сравнении с банковскими депозитами, с точки зрения накопления и приумножения финансовых ресурсов, инструменты инвестирования, развитие которых на российском рынке, через повышение прозрачности, емкости и стабилизации фондового рынка, улучшение уровня информативности граждан, реформы системы пенсионного обеспечения, консолидации на финансовом рынке, совершенствование нормативно - правовой базы, позволит увеличить приток средств населения на финансовый рынок.

2. Анализ проведенного исследования определил, что инвестиционное страхование жизни представляет собой комплексный продукт, позволяющий решить несколько проблем сразу, прежде всего это страхование жизни, накопление и инвестирование средств, а так же формирование инвестиционных фондов. В условиях планомерного развития финансового рынка инвестиционно-страховые продукты могут, опираясь на опыт Запада, занять львиную долю рынка страхования жизни в России.

3. Определен характер влияния ключевых экономических показателей как на макроэкономическом уровне (таких как Внутренний Валовой Продукт США, индекс Б&Р500 (индекс американского фондового рынка), уровень безработицы в США) так и на микроэкономическом (финансово-экономических характеристик продуктов, в частности минимальная сумма инвестиций в фонд, комиссия за обслуживание) на стоимость чистых активов (СЧА) инвестиционно-страховых продуктов. В виду малого количества такого рода продуктов на российском рынке при проведении статистического исследования их параметров, автор прибегнул к статистической выборке параметров продуктов американского рынка, для чего была сформирована выборка из 14 продуктов на американском рынке ценных бумаг, относящихся к различным стратегиям инвестирования. Выявлено, что почти у всех инвестиционно-страховых продуктов из изучаемой выборки прослеживается прямая взаимосвязь между стоимостью чистых активов и такими факторами, как индекс фондового рынка, Внутренний Валовой Продукт США, что, в свою очередь, свидетельствует о большом влиянии внешнеэкономических факторов, а также факторов макроуровня на стоимость чистых активов фондов. Уровень безработицы имеет обратное воздействие на формирование стоимости чистых активов инвестиционно-страховых продуктов предложенной выборки. Менее значимой оказалась взаимосвязь с показателем микро-уровня -«минимальным порогом инвестирования». В свою очередь, «комиссия за обслуживание», вцелом, имеет обратное воздействие на формирование уровня стоимости чистых активов инвестиционно-страховых продуктов.

4. Сравнительный анализ различных видов инвестирования на финансовом рынке России с инвестиционно-страховыми продуктами выявил ряд преимуществ и недостатков данного вида долгосрочных вложений. При выборе инвестиционно-страхового продукта важно понимать, что это не просто вложения в инструменты фондового рынка, а страховой продукт, дающий страхователю возможность получения потенциально лучшей ставки процента. Инвестиционно-страховые продукты были разработаны для инвесторов, сремящихся к приобретению доступного страхования с прочным потенциалом накопления наличной стоимости. Таким инвесторам необходим проект инвестирования с возможностью выбора инвестиционного инструмента для покрытия непредвиденных расходов, обеспечение дохода в течение пенсионных лет и, вместе с этим, способный предоставить их семьям страховое пособие.

5. В процессе исследования выделены следующие факторы, отрицательно и положительно влияющие на динамику развития рынка страхования жизни в России: низкая страховая культура населения и разочарование в накопительных программах страхования в связи с экономическими реформами начала 90-х гг. И как следствие утраченное доверие населения к финансовым институтам; не включенность отрасли страхования жизни в пенсионную реформу; отрицательные реальные ставки рефинансирования, как правило, ниже инфляции; отсутствие серьезных налоговых льгот; несовершенство российского законодательства в отношении ряда продуктов накопительного страхования жизни (в частности, инвестиционно-страховых продуктов).

Ряд факторов положительно влияющих на развитие рынка страхования жизни в России: повышение жизненного уровня населения, повышение заработной платы. Средний её показатель по экономике к 2020 г. в реальном выражении должен вырасти в 1,6 - 1,7 раза, то есть достичь уровня почти 40 тысяч рублей в ценах 2011 года, на сегодняшний день средняя зарплата по

133 стране составляет около 24 тыс. руб. в месяц; улучшение инфраструктуры страхового рынка. Развитие культуры страхования жизни за счет доверия россиян по отношению к компаниям, клиентами которых они являются по ОСАГО, КАСКО, ДМС и прочим продуктам; умеренный уровень инфляции. Инфляция в 2009 году составила 8,8%, в 2010 году - 8,8%, а в 2011 году -6,1%.134 В первой половине 2011 года уровень инфляции был заметно ниже, чем в предыдущем; постепенное включение в «социальный пакет» работника программ добровольного пенсионного страхования.

6. Проведенный анализ определил перспективы дальнейшего роста рынка инвестиционно-страховых продуктов (unit-linked) России, обусловленные сочетанием следующих факторов: повышением прозрачности, емкости и стабилизации фондового рынка; формированием льготного режима налогообложения доходов по полисам unit-linked; совершенствованием правовой базы на финансовом рынке; повышением уровня финансовой грамотности населения о возможностях инвестирования

133 По данным российского информационного агентства «Новости». [Электронный ресурс].- Режим доступа: http://www.utro.ru/news/2012/02/29/1031667.shtml

134 По данным Госкомстата РФ. [Электронный ресурс].- Режим доступа: http://damoney.ru/million/inflyaciya.php сбережений на финансовом рынке; реформированием системы пенсионного обеспечения; консолидации на финансовом рынке и стремлением к расширению продуктового ряда в сторону совместных банковско-страховых продуктов;

7. Выделены положительные моменты широкого внедрения программ инвестиционного страхования на российском рынке как для страховщика, так и для страхователя.

Привлекательность инвестиционно-страховых продуктов для клиентов заключается в следующем: в возможности прямого участия в инвестициях, самостоятельном выборе инвестиционных инструментов, предлагаемых паевыми инвестиционными фондами; гибкости полисов инвестиционного страхования; снижении операционных расходов за счет масштабности (большого количества пайщиков фонда); профессиональной диверсификации рисков, надежности; прозрачности; страховой защите; юридической защите; оптимального режима налогообложения; психологической защищенности; заботе о детях и семье в сложной жизненной ситуации. С точки зрения страховой компании инвестиционно-страховые продукты являются привлекательными по ряду причин, в частности: более высокая доходность от инвестиций в паевые фонды по сравнению с традиционными для страховых компаний инвестиционными инструментами (депозитами, государственными ценными бумагами и т.п.); возможность перенести инвестиционный риск на страхователя; в) более либеральные требования к покрытию страховых резервов для компаний, занимающихся инвестиционно-страховыми продуктами, по сравнению с традиционными страховщиками жизни; г) отсутствием четких рамок доходности полиса.

8. Выявилась необходимость предусмотреть особый режим государственного регулирования. Данный фактор послужит стимулом для социально-экономических последствий введения инвестиционно-страховых продуктов, в частности к: росту объемов инвестиционного страхования жизни до уровня 450-500 млрд рублей в год, доведению объемов

1 Л с инвестируемых активов до 700-800 млрд. рублей к 2020 году , консолидации рынка - к формированию 30-50 крупных страховщиков на российском рынке по страхованию жизни; привлечениию частных инвесторов через механизм инвестиционного страхования жизни в количестве 6-7 млн. чел к 2020 году; созданиию дополнительных рабочих мест в страховании, порядка 30 тысяч; достойное пенсионное обеспечение для представителей среднего класса.

9. Проведенный анализ позволяет утверждать, что в современных условиях часть активов, предназначенная для инвестирования, может быть вложена в инструменты срочного рынка на различные базисные активы: ценные бумаги, сырье, индексы и т.п., высокодоходные ценные бумаги и другие активы, разрешенные к размещению активов паевых инвестиционных фондов соответствующего вида и типа.

10. Определенны меры, необходимые для продвижения инвестиционно-страховых услуг в России: необходимо обеспечить надежность и финансовую устойчивость системы страхования в целом, что требует проведения четкой структурной политики на страховом рынке; эффективное повышение регулирования страховой деятельности со стороны государства; изменения законодательной базы страхового рынка; стимулирование развития взаимоотношений международных и российских страховых рынков; использование механизмов долгосрочного страхования жизни как возможность перевода денежных средств населения в долгосрочные инвестиции; расширение способов использования материнского капитала; включение страховщиков в пенсионную систему; введение глубокой и более частой отчетности.

135 Руденко А. «Инвестиционное страхование жизни в РФ», Всероссийский Союз Страховщиков. [Электронный ресурс].- Режим доступа: http://www.ins-union.ru.

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Казакова, Анастасия Александровна, 2013 год

1. Федеральный закон от 10.12.2003 г. №173-Ф3 «О валютном регулировании и валютном контроле» // Электронная база справочной правовой системы «Консультант Плюс: Версия Проф». 1992-2012.

2. Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ (ред. от 15.04.2006) "Об инвестиционных фондах" (принят ГД ФС РФ 11.10.2001)

3. Электронная база справочной правовой системы «Консультант Плюс: Версия Проф». 1992-2012.

4. Федеральный закон от 29 декабря 2006 года N 256-ФЗ "О дополнительных мерах государственной поддержки семей, имеющих детей"// Электронная база справочной правовой системы «Консультант Плюс: Версия Проф». 1992-2012.

5. Закон РФ от 27.11.1992 № 4015-1 «Об организации страхового дела в РФ» (ред. От 25.12.2012) // Электронная база справочной правовой системы «Консультант Плюс: Версия Проф». 1992-2012.

6. Приказ Минфина №32Н от 9 апреля 2009 г. «Об утверждении Порядка формирования страховых резервов по страхованию жизни» // Электроннаябаза справочной правовой системы «Консультант Плюс: Версия Проф». 1992-2012.

7. Аленичев В.В. Страховое законодательство России. В 2 т./Под науч.ред. И.А. Исаева, В.В.Шахова.- М.: ЮКИС, 1999.- 624 с.

8. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг- М.: Юнити Дана, 2006. - 464 с.

9. Анесянц С.А. Основы функционирования рынка ценных бумаг. М.: Финансы и статистика, 2004

10. Андрианов В.Д. Финансовые институты развития. Особенности стратегического управления. М.: Экономика, 2013

11. Ансофф И. Стратегическое управление. Пер. с англ., М.: Экономика, 1989,- 150 с.

12. Бард B.C., Бузулуков С.Н., Дрогобыцкий И.Н., Щепетова С.Е. Инвестиционный потенциал российской экономики. Финансовая академия при Правительстве РФ. М.: Экзамен, 2003. - 319 с.

13. Воронцовский A.B. Методы обоснования инвестиционных проектов в условиях определенности. Учебное пособие. СПб.: - 4-е изд. Испр. и доп.

14. Изд-во СПбГУ. ОЦЭиМ, 2008 г

15. Воронцовский A.B. Методы обоснования инвестиционных проектов в условиях определенности. Учебное пособие. СПб. : 3-е изд. Испр. и доп. Изд-во СПбГУ. ОЦЭиМ, 2005 г.

16. Воронцовский A.B. Управление рисками. Учебное пособие. . СПб. : 3-изд, испр. и доп. ОЦЭМ, 2005 г.

17. Галагуза Н.Ф. Страховые посредники. М.: ЮрИнфоР, 1998.- 208 с.

18. Галанов В.А., Басоав А.И. Биржевое дело. М.: Финансы и статистика, 2000, - 450 с.

19. Галанова В.А., Басова А.И. Рынок ценных бумаг М.: Финансы и статистика, 2006. - 448 с.

20. Гвозденко A.A. Финансово-экономические методы страхования. -М.: Финансы и статистика, 1998.- 184 с.

21. Гвозденко A.A. Основы страхования. М.: Финансы и статистика, 1998.-304 с.

22. Гинзбург А.И. Страхование.- СПб: «Питер», 2002.- 176с.

23. Грязнова А.Г. , Маркина Е.В., Седова M.JI. Финансы М.: Финансы и статистика, 2012.- 496 с.

24. Дегтярева О.В. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. М.: Юнити, 2001,-501 с.

25. Доугерти, К.Введение в эконометрику : учеб. для экон. спец. вузов : пер. с англ. / К. Доугерти. 2-е изд. - М.: ИНФРА-М, 2007. - С. 157.

26. Доугерти, К. Введение в эконометрику : учеб. для экон. спец. вузов : пер. с англ. / К. Доугерти. 2-е изд. - М.: ИНФРА-М, 2007. - С.63.

27. Ефимов С.Л. Экономика и страхование. Энциклопедический словарь. М.: Церих-ПЭЛ, 1996. - 528 с.

28. Ефимов C.JL, Акимов В.В., Борзых В.Н. Страховое дело в России-вехи истории. М.: Русское слово, 1997г. - 207 с.

29. Журавлев Ю.М., Секерж И.Г. Страхование и перестрахование: теория и практика.- М.: Анкил,1993. 184с.

30. Зубец А.Н. Страховой маркетинг М.: Анкил, 1998.- 256 с.

31. Иванова О.Б. Финансы. Учебное пособие. РГЭУ «РИНХ». Ростов-на-Дону. 2005

32. Ковалев В. В., Ковалев Вит. В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Проспект, 2011. 880 с.

33. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Изд-во «Проспект», 2010. 1024 с.

34. Ковалев В.В. Финансовый учет и анализ: концептуальные основы. М.: Финансы и статистика, 2004. 720 с.

35. Кочмола К.В., Вовченко Н.Г. Финансовые системы зарубежных государств. Учебное пособие. РГЭУ «РИНХ». Ростов-на-Дону, 2005.

36. Курс экономической теории. Московский государственный институт международных отношений / Под общей редакцией М.Н. Чепурина, Е.А. Киселевой. М.: Вятка, 1994, - 401 с.

37. Мескон М., Альберт М, Хедоури Ф. Основы менеджмента. М.: «Дело», 1997.-704 с.

38. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. М.: Издательство «Перспектива», 1995, - 532 с.

39. Миркин Я. Рынок ценных бумаг России: воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития. М.: Альпина Паблишер, 2002, 624 с.

40. Ниворожкина, Л.И. и др. Введение в эконометрическое моделирование: компьютерный практикум Текст.: практич. пособие. РГЭУ «РИНХ». -Ростов-на-Дону, 2004. 43 с.

41. Основы страхового дела. Под ред. Т.А.Федоровой.- М.: БЕК,2001.-749с.

42. Паланкоев А. Инвестиционные ресурсы фондового рынка. М.: Акционер, 2001, - 224 с.

43. Плешков А.П., Орлова И.В. Очерки зарубежного страхования.- М.: Анкил, 1997.-200с.

44. Романовой Т.Ф. Основы финансовых знаний. Учебник под редакцией д.э.н., профессора Кочмола К.В., д.э.н., профессора Алифановой E.H. -Ростов-на-Дону: Изд-во: МиниТайп, 2008. 384 с. (в соавторстве).

45. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие для вузов / Под ред. проф. Е.Ф. Жукова. М.: Юнити-ДАНА, 2003, - 576 с.

46. Радыгин А. Д., Энтов Р. М. Корпоративное управление и защита прав собственности: эмпирический анализ и актуальные направления реформ. ИЭПП, Научные труды. — М.: ИЭПП, 2001.

47. Семенюта О.Г. Финансы и кредит Учебник под редакцией Добролежа Е.В., Чубарова Г.П., Рыбчинская И.В.М.: Феникс 2010. (в соавторстве).

48. Словарь страховых терминов. Под ред. Е.В. Коломина, В.В.Шахова.-М.:ФиС, 1991.- 332с.

49. Сплетухов Ю.А., Дюжиков Е.Ф. Страхование М.: ИНФРА-М, 2002.-312 с.

50. Страхование от А до Я: Книга для страхователя /Под ред. Л.И. Корчевской, К.Е. Турбиной; Ассоциация страхового права.-М.:ИНФРА-М, 1996,- 624 с.

51. Страховое дело. Под ред. Л.И. Рейтмана. -М: Банк. И биржевой научи, кон-сульт. центр, 1992.-528 с.

52. Сухов В. А. Государственное регулирование финансовой устойчивости страховщиков-М: Изд. центр "Анкил", 1995.-114 с.

53. Страхование. Под ред. Шахова В.В.- М.: Анкил,2002,- 479 с.

54. Турбина К.Е. Тенденции развития мирового рынка страхования,-М.: Анкил,2000.-316с.

55. Чернецкая Г.Ф. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. М.: ИНФРА-М, 2001,- 150 с.

56. Ческидов. Б.М. Рынок ценных бумаг. М.: Экзамен, 2001, - 286 с.

57. Ческидов Б.М. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. Курс лекций. -М.: Издательство Экзамен, 2002, 324 с.

58. Шахов В.В. Введение в страхование: Учеб. пособие,- 2-е изд., перераб. и доп.- М.: Финансы и статистика, 1999.-288с.

59. Шахов В.В. Страхование. М.: ЮНИТИ, 1997.-312с.

60. Шихов А.К. Страхование,- М.: ЮНИТИ, 2000.- 432с.

61. Юлдашев Р.Т. Страховой бизнес. Словарь-справочник- М.: Анкил, 2000,- 265с.

62. Юлдашев Р.Т. Организационно-экономические основы страхового бизнеса.-М.: Анкил,2002.-248с.

63. Наливайский В.Ю., Золотарев B.C., Тебенчук В.Н., Алифанова E.H. Экономика и фондовый рынок: анализ и прогноз: Монография. РГЭА. -Ростов н/Д, 1995.

64. Хмыз О.В. Международный рынок капиталов. Монография М., 2002.

65. Хмыз О.В. Рынки ценных бумаг стран с переходной экономикой. Учебное пособие . М., МГИМО. 2001.

66. Аксенов B.C. Зубов Я. О. Формирование и управление инвестиционным портфелем в условиях финансового кризиса//Финансы и кредит.-2010.-№7-С.22-28

67. Батунин М. Соотношение фондового рынка и рынка ценных бумаг. // Хозяйство и право. 1996. - № 5.

68. Бочаров В.В, Россия: Культура против Цивилизации. //Социологический диагноз культуры российского общества, СПб, 2008, сс.13-18

69. Брюховецкая C.B. Дискуссионные вопросы определения понятия IPO (статья) // Финансы. №8 - 2010.

70. Веретенникова И.И., Костина H.A. Методические аспекты определения эффективности инвестиций, направляемых на улучшение качества жизни и возрастание. // Вестник Белгородского университета потребительской кооперации. 2011. -№ 1.

71. Галагуза Н.Ф. Роль государства в защите страхования в условиях инфляции// Страховое дело М.: 1999.-№7 - с.4-6

72. Закарян И. Фондовый рынок США как он работает. // Валютный спекулянт. - 2000. - № 12(14).

73. Казаков В.А., Тарасов A.B., Зубицкий А.Б. Теоретические апсекты осуществления портфельных инвестиций//Финансы и кредит. 2006.-№7,-С.27-32

74. Кох И.А. Практические подходы к формированию портфеля ценных бумаг//Финансы и кредит. -2008.-№41

75. Мрочковский Н. Уверенная жадность.//Бизнес-журнал.- №9 от 06.05. 2008.

76. Панарин А.Ю. Портфельное инвестирование в коммерческом банке.// Научные труды: Институт народнохозяйственного прогнозирования РАН. -2006 Т.4 - с. 314-331

77. Романова А. «Перспективы продаж продуктов unit-linked: зарубежный опыт и рели российского рынка», //Организация продаж страховых продуктов. - 2006, № 4(08)

78. Самиев П. Детская болезнь страховых инвестиций // Панорама страхования. № 14 (47) - 2004.

79. Самиев П. Структура и эффективность инвестиций российских страховщиков // Финансы. №3 - 2006.

80. Суетин Д. Стратегия развития Российской Федерации до 2010 года (проект)-Российский страховой бюллетень.-№3.-2000.-е. 10-15.

81. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции. М.: Инфра-М, 2001. — 1028 с.

82. Unit-Linked защищенные инвестиции //Финансовый эксперт. - 2008, №1-2

83. Unit-linked life insurance in western Europe // Sigma. 2003. N 3.

84. Bancassurance in Europe // LIMRA (2002).

85. Ефременко И.Н., «Развитие биржевого рынка финансовых инструментов в современной России». Автореферат канд. экон. наук: 08.00.10. Ростов-на-Дону, РГЭУ «РИНХ», 2002, - 30 с.

86. Демиденко Т. И. «Система факторов, воздействующих на рыночную капитализацию российских корпораций ». Автореферат канд. экон. наук: 08.00.10. Ростов-на-Дону, РГЭУ «РИНХ», 2010, - 30 с.

87. Кюрджиев С.П. «Страховое предпринимательство в условиях перехода к рынку: типология и динамика» ». Автореферат канд. экон. наук: 08.00.30 / -Ростов н/Дону, 1998. 29 с

88. Лахно Ю. В. «Развитие российского рынка ценных бумаг94. посредством активизации его участников предприятий реального сектора экономики ». Автореферат канд. экон. наук: 08.00.10. - Ростов-на-Дону, РГЭУ «РИНХ», 2009, - 30 с.

89. Матинченко Е.С. «Взаимодействие инвестиционной компании и её клиентов на фондовом рынке». Автореферат канд. экон. наук: 08.00.10. -Ростов-на-Дону, РГЭУ «РИНХ», 2010, 30 с.

90. Стаценко В.В. «Развитие индивидуального инвестирования на российском фондовом рынке». Автореферат канд. экон. наук: 08.00.10. -Ростов-на-Дону, РГЭУ «РИНХ», 2012, 25 с.

91. Маренков H.JI. Российский рынок ценных бумаг и биржевое дело: Курс лекций. М.: Эдиториал УРСС, 2001, - 464с.

92. Bodie Z., Kane, А. & Marcus, A. Essentials of Investments. McGraw-Hill, 2008.

93. Gibson R. Model risk: consepts, calibration and pricing/ Risk Books, 2000.

94. Hirschey, M.& Nofsinger, J. Investments: analysis and behavior. McGraw-Hill Education, 2008.

95. Lintner J. The valuation of risk assets and the selection of risky investments in stock portfolios and capital budgets, Review of Economics and Statistics, February, 1965, pp. 13-37.

96. Markowitz H. Portfolio selection// Journal of Finance 7(1). March 1952, pp. 77-91.

97. Markowitz H. Portfolio selection. Efficient Diversification of Investments. New York: Wiley, 1959.

98. Mossin J. Equilibrium in a capital asset market, Econometrica 34(4) October 1966, pp. 768-783.

99. Roll R. A Critique of the Asset Pricing Theory Test, Journal of Financial Economics, March, 1977.

100. Ross S.A. The arbitrage theory of capital asset Pricing, Journal of Economic theory, Dec. 1976.

101. Reilly, F.K. & Broun, K.C. Investment Analysis and Portfolio Management. 9 end. South-Western Cengage Learning,2009

102. Sharpe W.F. A Simplified model for portfolio analysis, Management Science, 1963, January.

103. Sharpe W.F. Capital asset price: a theory of market equilibrium under conditions of risk, Journal of finance 29(3) September, 1964, pp. 425-442.

104. Tobin J. The Theory of Portfolio Selection in F.H. Hahn and F.R.P. Brechling. The Theory of Interest Rate. London, Macmillan, 1965, pp. 3-51.

105. Агентство структурированных продуктов www.sproducts.ru

106. Альфа-Банк www.alfabank.ru.

107. Ассоциации российских банков www.arb.ru.114. Атон www.aton.ru.

108. Банк Москвы www.mmbank.ru.

109. Брокеркредитсервис www.bks.ru.117. Биржа ММВБ-РТС www.rts.ru

110. Большая семья www.b7ja.com

111. Всероссийский центр изучения общественного мнения www.wciom.ru.120. ВТБ банк www.vtb.ru

112. Газпромбанк www.gazprombank.ru.122. Гарант www.garant.ru

113. Журнал «Компания» деловой еженедельник www.ko.ru124. Ингосстрах www.ingos.ru

114. Информационный портал: банки, вклады, кредиты www.banki.ru

115. Информационный портал www.investfounds.ru127. КИТ Финанс www.kf.ru

116. Личное финансовое планирование www.lbudget.ru

117. Московская межбанковская валютная биржа www.micex.ru.

118. Национальная лига управляющих, www.nlu.ru

119. Национальная ассоциация участников фондового рынка www.naufor.ru

120. Проект «Миллион шаг за шагом» www.damoney.ru133. РИА "Новости" www.utro.ru134. PocroccTpaxwww.rgs.ru

121. Российская торговая система www.rts.ru.

122. Российская Бизнес-газета www.rg.ru

123. РосБизнесКонсалтинг www.rbc.ru

124. Россельхозбанк www.rshb.ru

125. Русский полис www.in-sure.ru140. C6ep6aHKwww.sbrf.ru

126. Система комплексного раскрытия информации и новостей НАУФОР -РТС www.skrin.ru.

127. Страхование сегодня www.insur-info.ru

128. Тройка-диалог www.troika.ru.it.troika.ru

129. Федеральная служба государственной статистики Госкомстата РФ -http://www.gks.ru/

130. Федеральная служба по финансовым рынкам РФ, www.fcsm.ru/fsfr.asp.

131. Финансовые известия www.lin.ru.147. Финам www.finam.ru.

132. Фориншурер www.forinsurer.com

133. Центральный банк РФ www.cbr.ru.150. Эксперт www.expert.ru

134. Эксперт РА www.raexpert.ru

135. Allianz РОСНО www.allianzrosno.ru

136. Fitch Ratings www.fitchratings.ru154. ICNHoldingwww.usicn.com

137. ING Страхование жизни www.inglife.ru

138. Milliman cee.milliman.com/ru157. NYSE www.nyse.com.158. NASDAQwww.nasdaq.com.159. London SE www.lce.com.

139. Swiss Re (Schweizerische Rückversicherungs-Gesellschaft AG, рус. Швейцарское перестраховочное общество). URL: http://www.swissre.com/

140. Standard & Poor's | Россия www.sandp.ru

141. Динамика доли жизни в общем страховании

142. Данные Период 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011

143. Премии по добровольным 490,6 610,6 776,0 952,0 977,9 1044,2 1267,9и обязательным видам страхования

144. Премии по страхованию 25,3 16,0 22,7 19,3 15,7 22,7 34,7жизни, млрд. руб.

145. Доля сборов по страхованию жизни в общих 5,2 2,6 2,9 2,0 1,6 2,2 2,7сборах по страхованию, %

146. Инфляция сбережений с 2001 по 2011

147. На 1.01.01 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011

148. Относи 18,6 15,1 12,0 11,7 10,9 9,0 11,9 13,3 8,8 8,8 6,1-тельно руб, %

149. Относи 1,6 2,4 1,9 3,3 3,4 2,4 4,1 од 2,7 1,5 3,0-тельно $,%

150. Курс $ 30,14 31,78 29,45 27,75 28,78 26,33 24,55 29,39 30,16 30,35 32,20

151. Десять самых крупных страховых компаний по страхованию жизни в 2011 году

152. Росгосстрах-Жизнь 4 261.36 2 523.03 68.90 545.37 360.30

153. Алико 4 214.63 3 183.72 32.38 979.59 867.64

154. АльфаСтрахование-Жизнь 4 070.76 2 882.82 41.21 76.28 56.58

155. Русский Стандарт Страхование 3 295.36 1 838.06 79.28 146.09 65.75

156. СОГАЗ-Жизнь 3 113.41 1 095.68 184.15 943.59 2 753.57

157. Альянс РОСНО Жизнь 2 813.47 1 150.82 144.47 267.23 133.58

158. Сожекап страхование жизни 2 168.45 1 151.01 88.40 37.52 19.89

159. СиВ Лайф 1 615.59 1 117.10 44.62 102.13 47.69

160. Дженерали ППФ Страхование жизни 1 407.01 1 083.95 29.80 211.70 126.41

161. Райффайзен Лайф 1 073.19 462.27 132.16 41.99 8.55

162. Сравнительная таблица инвестиций в сумме $1000 в инвестиционную программу "Золотые слоны"(Оо1с! Elephants™

163. GE50)140 и инвестирования в индекс РТС

164. Объект инвестирования "Золотые слоны" (Gold Elephants™ (GE50)) Индекс РТС

165. Начальные инвестиции $1000 $1000

166. С 30.12.2011 по 29.06.2012 года + 10,66% $2178,77 5,84% $526,88

167. Составлено автором по данным, размещенным на официальном Интернет-сайте ICN Holding www.iticn.ru

168. Статистические данные по показателям макро-уровня1. Общая