

سرمایه‌گذاری شرکت‌های بیمه

ترجمه: خلیل کریم‌آبادی

خلاصه

سرمایه‌گذاری شرکت‌های بیمه در کشورهای توسعه یافته صنعتی در دهه ۱۹۷۵ تا ۱۹۸۰ بوسیله مجله سیکما مورد بررسی و تحقیق قرار گرفته که خلاصه مهمترین نتایج این تحقیق در زیر آمده است.

۱ - سرمایه‌گذاری‌های شرکت‌های بیمه در سال ۱۹۸۵ حدود ۱۸۸۰ میلیارد دلار بوده که بیش از سه برابر سرمایه‌گذاری‌های انجام شده در سال ۱۹۷۵ بوده است که ۷۸ درصد آن سهم بیمه‌های زندگی و ۲۲ درصد سهم بیمه‌های غیرزندگی بوده است.

۲ - در سال‌های ۱۹۷۵ تا ۱۹۸۵ بیشترین سهم از کل سرمایه‌گذاری‌های انجام شده بیمه‌های زندگی را سرمایه‌گذاری‌های با بهره ثابت تضمین شده تشکیل می‌دهد، همچنین خرید اوراق سهام نیز افزایش یافته در حالیکه اعطای وام‌های رهنی سیر نزولی داشته است.

۳ - از کل سرمایه‌گذاری‌های بیمه غیرزندگی، ۹۰ درصد حجم سرمایه‌ها مربوط به سرمایه‌گذاری‌های با بهره ثابت تضمین شده، اوراق بهادار و سهام بوده که قسمت اعظم این سرمایه‌ها در سرمایه‌گذاری با بهره ثابت تضمین شده و حجم کمتری در سهام بکار گرفته شده است.

۴ - در بیمه‌های غیرزندگی تعادل به سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت مشاهده می‌شود و بین سال‌های ۱۹۷۵ و ۱۹۸۵ درآمد حق بیمه‌های سرمایه‌گذاری شده ۳۰ درصد افزایش نشان می‌دهد.

۵ - در این دوره در تمام کشورهای مورد بررسی از میزان سرمایه‌گذاری‌ها در معاملات رهنی کاسته شده و به حجم سرمایه‌گذاری‌های با بهره ثابت تضمین شده اضافه گردیده است.

۶ - شرکت‌های بیمه ممکن بود در اثر سقوط بازار سهام متحمل ۱۳۰ میلیارد دلار زیان شوند لیکن این زیان بدلیل افزایش درآمدهای سرمایه‌گذاری انجام شده در اوراق قرضه تضمین شده به ۵۵ میلیارد دلار محدود گردید که این میزان معادل ۳/۲ درصد ارزش کل اوراق بهادار خریداری شده قبل از سقوط بازار بود.

مقدمه

در این تحقیق سرمایه‌گذاری‌های شرکت‌های بیمه بین سال‌های ۱۹۷۵ تا ۱۹۸۵ و افزایش درآمدهای سرمایه‌گذاری‌ها و نیز نتایج سقوط بازار سهام در کشورهای آمریکا، کانادا، ژاپن، انگلستان، آلمان غربی، فرانسه، هلند، سوئد، بلژیک، ایتالیا و سوئیس مورد بررسی قرار می‌گیرد که این گروه از کشورهای توسعه یافته صنعتی ۹۰ درصد حجم کل سرمایه‌گذاری‌های انجام شده شرکت‌های بیمه را به خود اختصاص داده‌اند. ترکیب سرمایه‌گذاری‌های انجام شده شامل ۵ قسمت عمده زیر است:

۱ - سرمایه‌گذاری‌های غیرمنقول

۲ - سرمایه‌گذاری‌های با بهره ثابت تضمین شده

و وام‌ها

۳ - سهام و دارایی‌ها

۴ - معاملات رهنی

۵ - سایر سرمایه‌گذاری‌ها

باید در نظر داشت که در این بررسی نقدینه‌ها و سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت منظور نشده و در هر کشوری ساختار کلی سرمایه‌گذاری‌ها اعم از سرمایه‌گذاری‌های بیمه‌های زندگی و غیرزندگی با هم در نظر گرفته شده و بررسی درآمدهای سرمایه‌گذاری‌ها با

در سال ۱۹۷۵ با متوسط افزایش سالانه‌ای به مقدار ۱۳۰ میلیارد در سال ۱۹۸۵ به ۱۸۸۱ میلیارد دلار بالغ گردید، ۸۰ درصد از کل حجم این سرمایه‌گذاریها مربوط به بیمه‌های زندگی می‌باشد (جدول و نمودار شماره ۱)

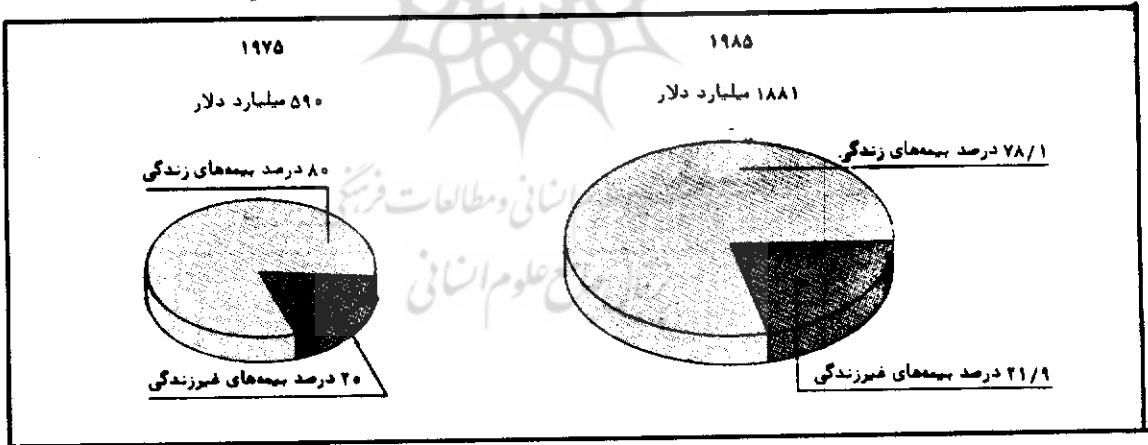
متوسط مدت سرمایه‌گذاریها چگونه در نظر گرفته شده است؟ برای برآورد متوسط مدت سرمایه‌گذاریها میزان سرمایه‌گذاریها نسبت به میزان درآمدهای بیمه‌ای اندازه‌گیری شده است. در بیمه‌های عمر مدت سرمایه‌گذاریها ثابت است، مقدار این نسبت در سال ۱۹۷۵ برابر ۵/۸ و در سال ۱۹۸۵ برابر ۵/۵ بوده است ولی این نسبت در مورد بیمه‌های غیرزندگی از یک در سال ۱۹۷۵ به ۱/۳ در سال ۱۹۸۵ رسیده که افزایشی معادل ۳۰ درصد را نشان می‌دهد.

تکیه کلی بر مقایسه این درآمدها با درآمدهای بیمه‌ای انجام شده است و در آخر وضعیت شرکت‌های بیمه بعد از سقوط بازار سهام و میزان زیان آنها و نتایج سقوط بازار سهام در صنعت بیمه بررسی شده است. آمارهای مورد استفاده در این بررسی از ستدیکاهای هر کشور و همچنین از صندوق بین‌المللی پول و نیز بعضی از ارقام برآوردهای نشریه سیگما بوده است. قابل ذکر است که در تبدیل ارقام بدست آمده در هر کشوری به دلار آمریکا به استثنای ژاپن تغییرات نرخ ارزها در پایان سال مالی در نظر گرفته شده است (سال مالی ژاپن با سه ماه تاخیر به آخر میرسد).

مقایسه سرمایه‌گذاریهای بیمه‌های زندگی و غیرزندگی در سالهای ۱۹۷۵ - ۱۹۸۵
سرمایه‌گذاریهای شرکت‌های بیمه از ۵۹۰ میلیارد دلار

نمودار شماره ۱

میزان سرمایه‌گذاریهای بیمه‌های زندگی و غیرزندگی در سالهای ۱۹۷۵ و ۱۹۸۵



جدول شماره ۱

میزان سرمایه‌گذاری و حق بیمه ناخالص در بیمه‌های زندگی و غیرزندگی در سالهای ۱۹۷۵ و ۱۹۸۵

درصد تغییرات	حق بیمه‌ها به میلیارد دلار		سرمایه‌گذاریها به میلیارد دلار		
	۱۹۸۵	۱۹۷۵	۱۹۸۵	۱۹۷۵	
	۲۶۶/۵	۸۱/۵	۱۴۷۰	۴۷۲	بیمه‌های زندگی
	۲۶۶	۳۱۸/۷	۴۱۱	۱۱۸	بیمه‌های غیرزندگی
	۲۹۵	۵۸۵/۲	۱۸۸۱	۵۹۰	جمع

می باشد. متوسط نرخ رشد این سرمایه گذاریها ممکن است نرخ رشد بیشتری را نیز نشان دهد. در این دوره نرخ رشد درآمدهای بیمه‌ای ۱۲/۶ درصد بوده درحالیکه نرخ رشد درآمد ناخالص ملی ۹/۲ درصد بوده که بیانگر رشد بیشتر سرمایه گذاریهای بیمه عمر نسبت به درآمد ناخالص ملی می باشد.

در سالهای ۱۹۷۵ و ۱۹۸۵ سرمایه گذاریهای با بهره ثابت تضمین شده و وامها بیشترین سهم را از کل حجم سرمایه گذاریها داشته‌اند. نسبت آنها از ۶۰۵/۸ به ۵۷/۵ درصد افزایش یافت. یعنی ۶۰۵/۴ میلیارد دلار سرمایه گذاری بطریق فوق که بیانگر

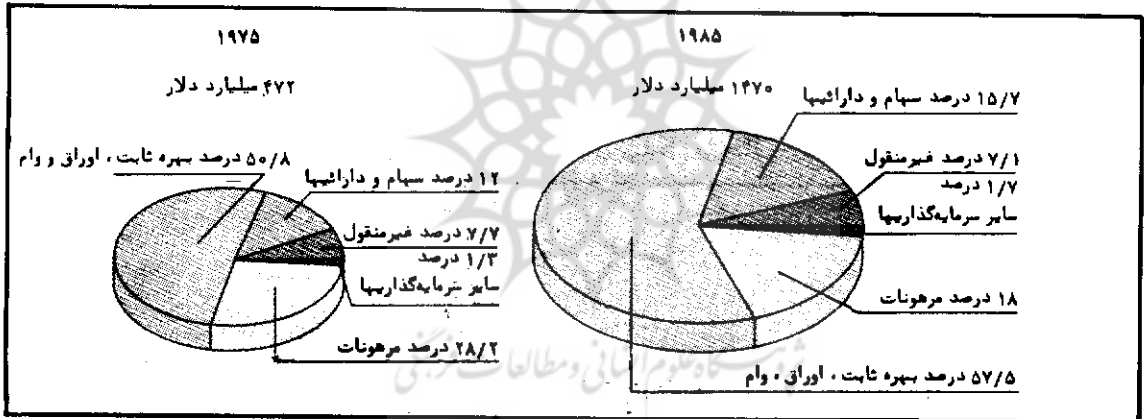
بیمه‌های زندگی: سهام جانشین معاملات رهنی

باتوجه به نمودار شماره ۲ می توان نتیجه گرفت که در ترکیب سرمایه گذاریها، سرمایه گذاری در سهام با بالاترین رشد از ۱۲ به ۱۵/۷ درصد افزایش یافته درحالیکه سرمایه گذاری در معاملات رهنی از ۲۸/۲ به ۱۸ درصد کاهش یافته است.

سرمایه گذاریهای بیمه‌های عمر در طی ۱۰ سال سه برابر گردیده و به ۱۴۷۰ میلیارد دلار در سال ۱۹۸۵ بالغ گشته که از سال ۱۹۷۵ تا ۱۹۸۵ میزان تقریبی سرمایه گذاری سالانه ۱۰۰۰ میلیارد دلار

(نمودار شماره ۲)

ساختار سرمایه گذاری و دارائیهای بیمه‌گران عمر در سالهای ۱۹۷۵ و ۱۹۸۵



(جدول شماره ۲)

تغییرات ساختار و میزان سرمایه گذاری و حق بیمه بیمه‌گران عمر در سالهای ۱۹۷۵ و ۱۹۸۵

درصد تغییر حق بیمه‌ها	شاخص ۱۹۷۵ = ۱۰۰	تغییرات به میلیارد دلار	۱۹۸۵ میلیارد دلار	۱۹۷۵ میلیارد دلار	
-۰/۶	۲۸۸	+ ۶۸/۱	۱۰۴/۴	۳۶/۳	غیرمنقول
+ ۶/۷	۳۵۲	+ ۶۰۵/۴	۸۴۵/۲	۲۳۹/۸	بهره ثابت، اوراق، وام.
+ ۳/۷	۴۰۸	+ ۱۷۴/۲	۲۳۰/۸	۵۶/۶	سهام و دارائیها
-۱۰/۲	۱۹۹	+ ۱۳۱/۵	۲۶۴/۶	۱۳۳/۱	مرهونات
-۱۰/۴	۴۰۳	+ ۱۸/۸	۲۵	۶/۲	سایر سرمایه گذاریها
	۳۱۱	+ ۹۹۸	۱۴۷۰	۴۷۲	جمع

عمر و بانکها بوده است. همچنانکه در نمودار شماره ۲ مشاهده می شود میزان سرمایه گذاری در اموال غیرمنقول در این مدت هیچ تغییری نداشته، هر چند که منظور نمودن ارزش دفتری اموال غیرمنقول در محاسبات بعمل آمده، درحالیکه قیمت‌های واقعی در این سالها رشد زیادی داشته تصویر روشنی از حجم این سرمایه‌گذاریها قابل توجه نبوده و آمار آنها کامل نیست و هیچگونه نتیجه‌گیری قابل بحثی را نمی‌توان از آنها استنتاج نمود مگر اینکه دارای رشد قابل ملاحظه‌ای بوده‌اند.

تغییرات ساختاری حق بیمه بیمه‌های غیرزندگی بما توجه به سرمایه‌گذاری با بهره ثابت

سرمایه‌گذاری بیمه‌های غیرزندگی در این مدت با ۳/۵ برابر افزایش در سال ۱۹۸۵ به ۴۱۱ میلیارد دلار رسید که میانگین رشد آن ۱۳/۳ درصد در سال است که نشان‌دهنده سرمایه‌گذاریهای بیشتری از رشد حق بیمه‌ها که ۱۰/۳ درصد بوده می‌باشد. سرمایه‌گذاریهای با بهره ثابت بالاترین سهم را داشته و با رشد ۶/۹ درصد به ۶۶/۹ درصد رسیده است (جدول شماره ۳). این نوع سرمایه‌گذاریها با رشد ۱۴/۵ درصد ۱۱/۲ درصد از رشد حق بیمه‌ها بالاتر است. سهم سرمایه‌گذاریهای مالی در سال ۱۹۷۵ مقدار ۲۶/۲ درصد بوده درحالیکه در سال ۱۹۸۵ به ۲۲/۷ درصد کاهش یافته است (نمودار ۳). با توجه به اینکه از سال ۱۹۸۲ تا ۱۹۸۵ قیمت سهام شدیداً "در حال افزایش بوده این نسبت برای مقایسه با سال ۱۹۷۵ مناسب نمی‌باشد و اگر محاسبات به قیمت واقعی انجام می‌شد نسبت حاصله در مقایسه با سال ۱۹۷۵ مسلماً "درصد بالاتری را نشان می‌داد. سهم سرمایه‌گذاریهای با سرمایه ثابت تضمین شده، وامها، سهام و دارائیهایی دیگر از کل سرمایه گذاریها در سال ۱۹۸۵ مقدار ۵۹ درصد می‌باشد که بیانگر اهمیت آنها می‌باشد. رهن و اموال غیرمنقول با توجه به اینکه سرمایه‌گذاری طولانی مدت هستند و قابلیت نقدینگی آنها کمتر است نقش و اهمیت کمتری را در سرمایه‌گذاریهای بیمه‌های غیرزندگی داشته‌اند. (جدول و نمودار ۳)

توسعه سرمایه‌گذاریهای بیمه عمر با ۳۵۰ درصد است یعنی متوسط‌رشدی برابر ۱۳/۴ درصد در سال با در نظر گرفتن رشد حق بیمه‌های دریافتی که ۱۲ درصد است.

چرا سرمایه‌گذاریهای با بهره ثابت تضمین شده اهمیت بیشتری یافته است؟
قوانین دولتی و محدودیتهای موجود برای حمایت از بیمه‌گذاران که به منظور جلوگیری از سرمایه‌گذاری در پروژه‌های با ریسک زیاد ایجاد شده‌اند از آزادی عمل بیمه‌گران عمر برای سرمایه‌گذاری کم کرده هر چند که در بسیاری از کشورها نسبت به اعمال بعضی از محدودیتهای سرمایه‌گذاری سختگیری کمتری اعمال می‌شود.

سرمایه‌گذاری در سهام بالاترین افزایش را در سالهای ۱۹۷۵ و ۱۹۸۵ نشان میدهد که با ۴۱۰ درصد رشد ۲۳۰ میلیارد می‌باشد که نسبت افزایش اینگونه سرمایه‌گذاریها ۱۵/۷ درصد به ۱۲ درصد رشد حق بیمه‌ها می‌باشد (نمودار ۲ جدول ۲) و اگر ارزش روز این سرمایه‌گذاریها را در نظر بگیریم رشد مورد نظر به ۱۸ درصد بالغ خواهد گشت.

علت این رشد سریع چیست؟ تغییرات اخیر قوانین جهانی که اجازه آزادی عمل بیشتری را برای سرمایه‌گذاری به بیمه‌گران عمر داده است نمی‌تواند عامل مؤثر این رشد سریع باشد. بلکه علت توسعه سرمایه‌گذاریها، افزایش سریع قیمتها در بازار بورس در دهه ۸۰ از یکطرف و بکار بردن روشهای جدید مدیریت از طرف دیگر می‌باشد. که این روشها برای کاستن از ریسک سرمایه‌گذاریها اعمال می‌شوند. مثلا "نگهداری ذخایر مربوطه شرکت به مجموعه‌ای از ارزهای معتبر برای حذف نوسانات قیمت ارزها و خرید ترکیبی مناسب از اوراق قرضه، سهام و غیره که بوسیله این روشها بیمه‌گران بیمه‌های زندگی ضمن افزایش درآمدهایشان ریسک را زیاد نمی‌کنند.

همانطور که قبلاً ذکر شد معاملات رهنی بین سالهای ۱۹۷۵ و ۱۹۸۵ رکود قابل توجهی نشان می‌دهد. بیمه‌گران عمر در این مدت سالانه ۱۳۰ میلیارد دلار سرمایه‌گذاری کرده‌اند و علت رکود سرمایه‌گذاری در معاملات رهنی رقابت بین بیمه‌گران

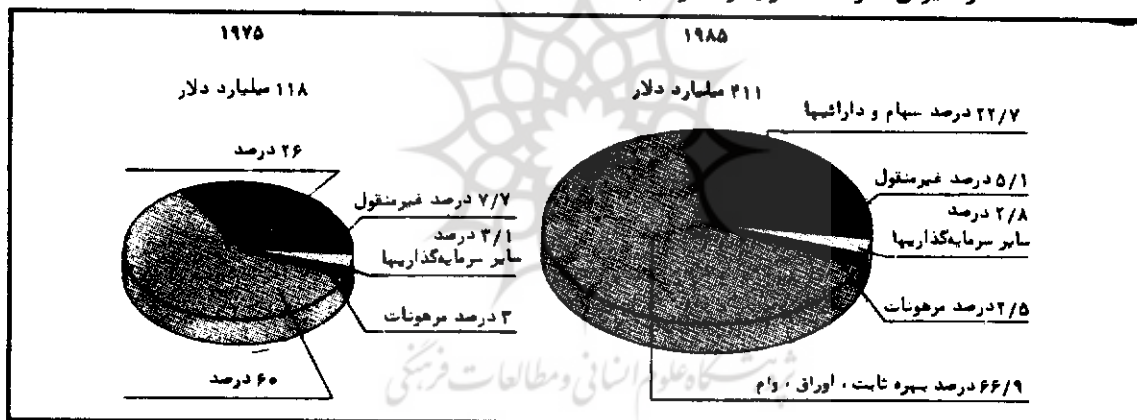
گذاریهها در اموال غیرمنقول انجام شده و همین سرمایه‌گذاری در سوئیس و انگلستان تقریباً ۱۵ درصد بوده است در حالیکه در آمریکا فقط ۳/۳ درصد از سرمایه‌ها به این نوع سرمایه‌گذاری اختصاص یافته است (جدول شماره ۵) در مورد سهام تغییرات کمتری به چشم می‌خورد زیرا که در بیشتر کشورها این سرمایه‌گذاریها بین ۱۰ تا ۲۰ درصد بوده در آلمان غربی و سوئیس از این نیز بسیار کمتر بوده است. به استثنای انگلستان در همه این کشورها بیش از ۵۰٪ سرمایه‌گذاریها در بهره ثابت و وامها بکار گرفته شده در حالیکه سرمایه‌گذاری در مرهونات از

ساختار حق بیمه‌ها و مقایسه آن در هر کشور برای مقایسه ساختار حق بیمه‌ها در هر کشوری مجموعه حق بیمه‌های زندگی و غیرزندگی منظور شده‌اند. اموال غیرمنقول، سهام و داراییهای قابل رویت مهم هستند در حالیکه سرمایه‌گذاریهای بهره ثابت، وامها و مرهونات نامحسوس و اهمیت کمتری دارند.

همانطور که در نمودار شماره ۴ مشاهده می‌شود ساختار سرمایه‌گذاریها و حق بیمه‌های بین‌المللی از ساختار آنها در هر کشوری متفاوت است. برای مثال در سال ۱۹۸۵ در ایتالیا بیش از ۳۰ درصد سرمایه

نمودار شماره ۳

ساختار میزان سرمایه‌گذاری و داراییهای بیمه‌های غیرزندگی در سالهای ۱۹۷۵ و ۱۹۸۵



جدول شماره ۳

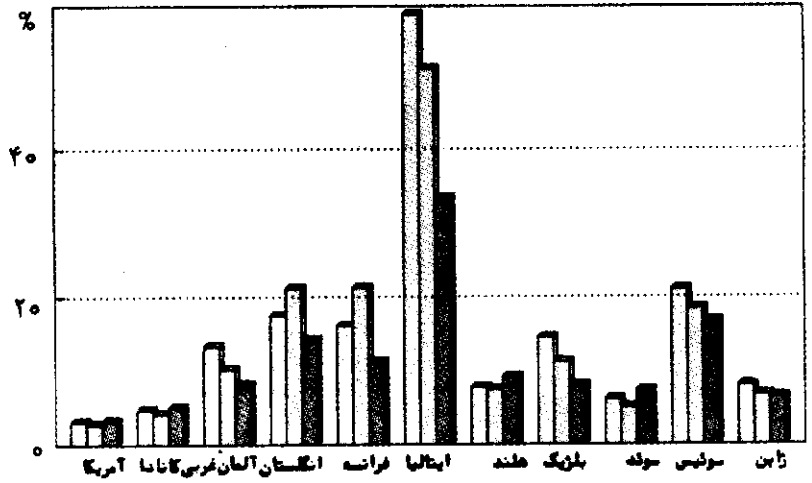
تغییرات ساختار سرمایه‌گذاریها و حق بیمه بیمه‌های غیرزندگی در سالهای ۱۹۷۵ و ۱۹۸۵

درصد تغییر حق بیمه‌ها	شاخص ۱۰۰ - ۱۹۷۵	تغییرات میلیارد دلار	۱۹۸۵ میلیارد دلار	۱۹۷۵ میلیارد دلار	
- ۲/۶	۲۳۱	+ ۱۱/۹	۲۱	۹/۱	غیرمنقول بهره ثابت، اوراق، وام
+ ۶/۹	۳۸۸	+ ۲۰۴/۲	۲۷۵	۷۰/۸	سهام و داراییها
- ۳/۵	۳۰۲	+ ۶۲/۴	۹۳/۳	۳۰/۹	مرهونات
- ۰/۵	۲۹۴	+ ۶/۸	۱۰/۳	۳/۵	سایر سرمایه‌گذاریها
۰/۳	۳۰۸	+ ۷/۷	۱۱/۴	۳/۷	
	۳۴۸	+ ۲۹۳	۴۱۱	۱۱۸	

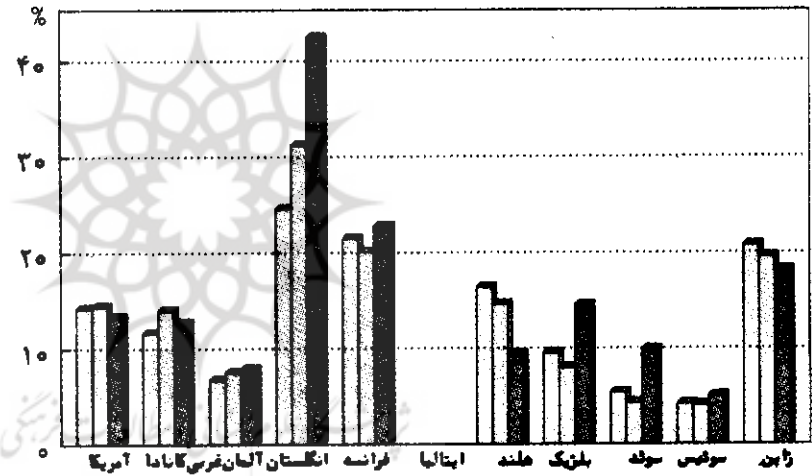
نمودار شماره ۴

ساختار سرمایه‌گذاری شرکت‌های بیمه در سال‌های ۱۹۷۵ - ۱۹۸۰ و ۱۹۸۵

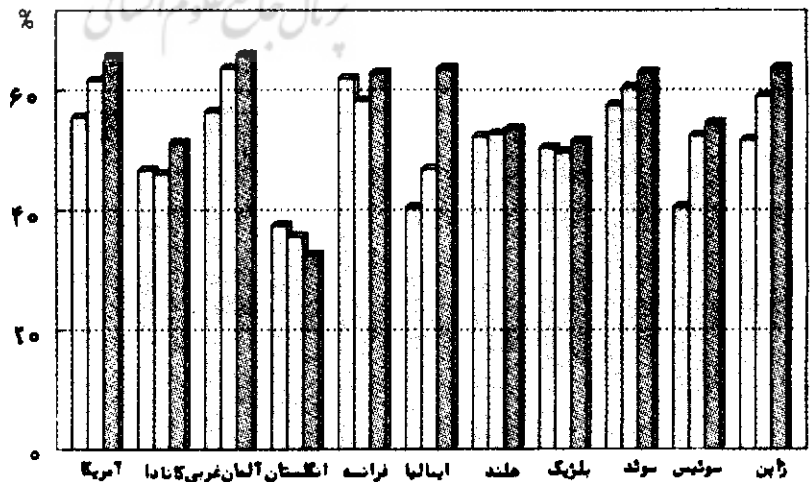
نسبت غیرمنقول به حق بیمه‌ها



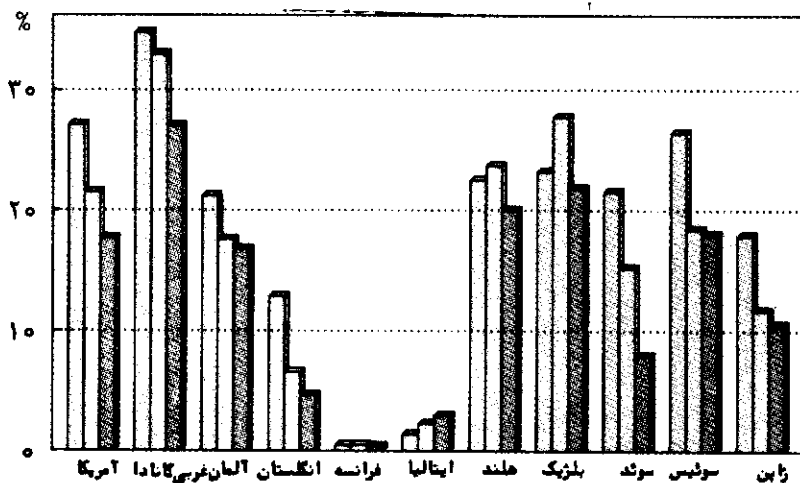
نسبت دارایی‌ها و سهام به حق بیمه‌ها



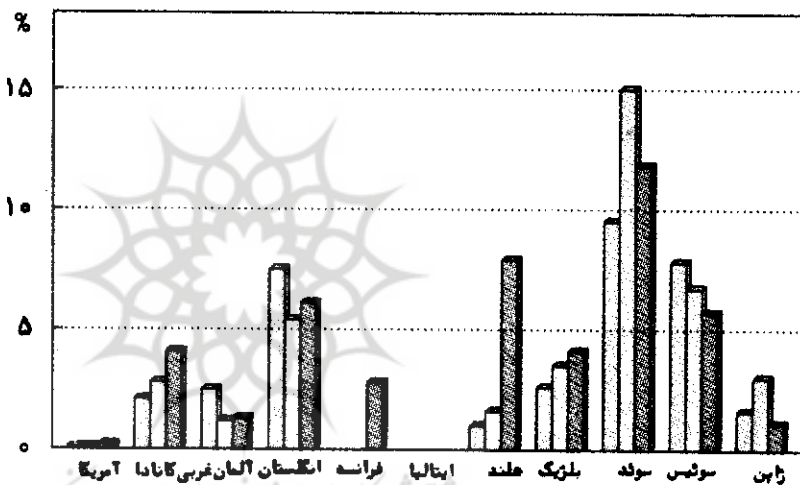
نسبت سرمایه‌گذاری‌های با بهره ثابت و وام‌ها به حق بیمه‌ها



نسبت معاملات رهنی به حق بیمه‌ها



نسبت سایر سرمایه‌گذاریها به حق بیمه‌ها



جدول شماره ۴

درآمدهای سرمایه‌گذاری در بیمه‌های عمر و غیرزندگی در سالهای ۱۹۷۵ - ۱۹۸۰ و ۱۹۸۵

۱۹۸۵			۱۹۸۰			۱۹۷۵			
عمر	غیرزندگی	جمع	عمر	غیرزندگی	جمع	عمر	غیرزندگی	جمع	
۱۸۵۳	۴۰۲/۶	۱۴۵۰/۴	۱۲۳۰/۳	۲۹۴/۷	۹۲۵/۶	۵۷۷/۷	۱۱۴/۹	۴۶۲/۶	سرمایه‌گذاریها (میلیارد دلار)
۱۵۷/۲	۳۳/۷	۱۲۳/۵	۹۷/۷	۲۱/۷	۷۶	۳۸/۵	۸/۱	۳۰/۴	درآمدهای سرمایه گذاری (میلیارد دلار)
۱۵۷/۲	۳۳/۷	۱۲۳/۵	۹۷/۷	۲۱/۷	۷۶	۳۸/۵	۸/۱	۳۰/۴	درصد درآمدها به سرمایه‌ها
۸/۵	۸/۴	۸/۵	۸	۷/۴	۸/۲	۶/۷	۷/۷	۶/۶	درصد درآمد میان مدت اوراق بهادار آمریکا
۱۰/۶			۱۱/۵			۷/۵			

موجود در آمریکا میزان زیان ۱۱ کشور مورد مطالعه ۱۳۰ میلیارد تخمین زده می شود که بلافاصله پس از سقوط بازار سهام و کاهش نرخ بهره ۷۵ میلیارد دلار بابت سرمایه‌گذاریهای قبلی که با بهره ثابتی انجام شده بود به درآمد شرکتها اضافه شد. پس در زمان سقوط بازار سهام مجموع زیان شرکتهای بیمه به ۵۵ میلیارد دلار بالغ گردید که این میزان برابر ۳/۲ درصد قیمت سهام خریداری شده شرکتها است که ۴۱ میلیارد به بیمه‌های عمر و ۱۴ میلیارد به بیمه‌های غیرزندگی زیان وارد گردید. زیان مذکور دقیق نیست زیرا که افزایش بعدی نرخ بهره در تابستان سال ۸۷ و نیز کاهش ارزش داراییهای غیرمنقول و ساختمانها به حساب نیامده‌اند.

آیا علل مؤثر دیگری برای زیان سرمایه‌گذاریها وجود دارد؟ در این مورد نظریات متفاوتی از طرف کارشناسان ابراز شده که بستگی به میزان داراییها و درآمدهای بیمه‌ای دارد که کشورها در نظر گرفته‌اند بنا به گزارش اداره خدمات بیمه‌ای آمریکا زیان بیمه‌های اموال غیرمنقول را می توان ۱۰ میلیارد برآورد کرد. بنابراین محاسبات مؤسسه مورگان استلی بین ۲۰ تا ۳۰ میلیارد دلار بیمه‌نامه مازاد صادر شده که ممکن است اثرات مثبتی بر روی قیمتها بگذارد هر چند که این نظریه را باید با احتیاط در نظر گرفت، زیرا که ممکن است در میان مدت فرصتهای مناسبی برای کسب منافع بیشتر ایجاد شوند و نیز باید اذعان نمود که مخارج داراییها پس از سقوط بازار سهام افزایش یافت زیرا که ریسک بیشتری را در سهام متحمل می شوند و این باعث خواهد شد ظرفیت بیمه‌نامه‌های مازاد کاهش یابد و از سوی دیگر بدلیل وضعیت نامناسب اقتصاد جهانی تقاضا برای بیمه نیز رشد کندتری خواهد داشت، و این مطلب از رکود ظرفیت صدور بیمه‌نامه مسلماً "مهمتر است و به نظر ما موجب رقابت بیشتری در بازار خواهد شد. علاوه بر اثراتی که ممکن است سقوط بازار سهام در ساختار مؤسسات بگذارد مدیریت مؤسسات با کمبود یا زیان داراییها مواجه خواهد شد و نتیجتاً موجب رقابت بیشتر خواهد گردید، هر چند که باید به خاطر داشته

کمتر از یک درصد در فرانسه تا ۲۵ درصد در کانادا در سال ۱۹۸۵ مشاهده می شود. این روشها را می توان با مراجعه به جداول تغییرات پرتفوی و ساختار سرمایه‌گذاریها مشاهده کرد.

در مورد داراییهای محسوس و داراییهای کم اهمیت هیچ گرایش همگون و چشمگیری در تغییرات ساختاری آنها مشاهده نمی شود. در بیشتر کشورها سرمایه‌گذاری در اموال غیرمنقول با رکود همراه بوده و نمی توان گفت که این سرمایه‌ها به سرمایه‌گذاریهای با بهره ثابت و یا به سهام اختصاص یافته است هر چند که در سرمایه‌گذاریهای کوچک این تغییرات به طرف سرمایه‌گذاری با بهره ثابت بوده است.

درآمدهای سرمایه‌گذاری

در سالهای ۱۹۷۵ تا ۱۹۸۵ درآمدهای سرمایه‌گذاری از ۳۸/۵ به ۱۵۷/۲ میلیارد دلار افزایش یافت، افزایش بی سابقه نرخ بهره بین سالهای ۷۵ تا ۸۰ موجب افزایش درآمدها به میزان ۲۰٪ در سال بوده است. در نیمه دوم دهه مورد مطالعه افزایش درآمدها ۱۰ درصد در سال بود که این نتیجه کاهش نرخ بهره می باشد. کاهش نرخ بهره زمانی آغاز شد که بازار سهام رونق یافت و قیمت اوراق سهام و قرضه افزایش یافت. در این بررسی این درآمدها در درآمدهای سرمایه‌گذاری منظور نشده‌اند.

درآمدهای سرمایه‌گذاریهای آمریکا کم بوده، بدلیل اینکه براساس قیمتتهای خریداری شده سهام محاسبه شده و فقط جنبه مقایسه‌ای دارد.

میزان سرمایه‌گذاری از کل درآمدهای بیمه‌ای بین سالهای ۱۹۷۵ و ۱۹۸۵ در حال افزایش بوده در بیمه‌های عمر از ۳۷/۳ به ۴۶/۳ درصد و در بیمه‌های غیرزندگی از ۶/۷ به ۱۰/۶ درصد افزایش یافته‌اند (جدول ۱ و ۴)

برآورد سقوط بازار سهام و سرمایه‌گذاری

به موجب اطلاعاتی که اخیراً "بدست آمده زیان سرمایه‌گذاریهای شرکتها براساس اطلاعات ناقص برآورد شده، از این رو براساس برآوردهای آماری

جدول شماره ۵
سرمایه‌گذارانیهای شرکت‌های بیمه عمر و غیرزندگی

نسبت سهام و داراییها			نسبت غیرمنقول			جمع کل میلیارد به واحد محلی			
۸۵	۸۰	۷۵	۸۵	۸۰	۷۵	۸۵	۸۰	۷۵	
۱۳/۳	۱۴/۴	۱۴/۲	۳/۳	۲/۸	۳/۲	۹۸۶/۸	۶۱۴/۷	۳۳۰	آمریکا
۱۲/۷	۱۴	۱۱/۶	۵/۱	۴/۲	۴/۸	۸۶	۵۰/۶	۲۷/۷	کانادا
۷/۹	۷/۵	۶/۷	۸/۲	۱۰/۲	۱۳/۳	۳۵۱/۴	۲۱۵	۱۲۴/۱	آلمان غربی
۴۲/۵	۳۱/۲	۲۴/۶	۱۴/۲	۲۱/۲	۱۷/۵	۱۷۱/۴	۶۸	۲۸/۴	انگلستان
۲۲/۸	۲۰/۱	۲۱/۵	۱۱/۲	۲۱/۳	۱۶/۱	۴۶۹	۲۱۲	۱۰۷	فرانسه
+	+	+	۳۳/۴	۵۰/۹	۵۸/۲	۲۲۳۴۷	۷۵۱۳	۴۲۰۱	ایتالیا
۹/۴	۱۴/۶	۱۶/۴	۹/۲	۷/۵	۷/۸	۱۱۹/۹	۶۹/۴	۳۹	هلند
۱۴/۵	۸	۹/۵	۸/۱	۱۱/۲	۱۴/۵	۷۵۳/۷	۴۴۰/۹	۲۵۵/۳	بلژیک
۹/۹	۴/۳	۵/۴	۷/۴	۵/۱	۶/۲	۲۳۱/۹	۱۰۳/۹	۵۰/۱	سوئد
۵/۱	۴/۱	۴/۲	۱۶/۸	۱۸/۵	۲۱/۱	۹۸/۷	۶۱/۷	۳۹	سوئیس
۵۱/۶	۱۸/۲	۱۹/۶	۲۰/۸	۶/۸	۸/۱	۴۶۳۱۰	۳۱۰۲۵	۱۵۵۰۵	ژاپن

سایر سرمایه‌گذاران			نسبت مرهونات			بهره ثابت و وامها			
۸۵	۸۰	۷۵	۸۵	۸۰	۷۵	۸۵	۸۰	۷۵	
۰/۲	۰/۲	۰/۱	۱۷/۷	۲۱/۵	۲۷/۱	۶۵/۵	۶۱/۱	۵۵/۴	آمریکا
۴/۱	۲/۸	۲/۲	۲۷	۳۳	۳۴/۸	۵۱/۱	۴۶	۴۶/۶	کانادا
۱/۳	۱/۱	۲/۵	۱۶/۸	۱۷/۶	۲۱/۲	۶۵/۸	۶۳/۶	۵۶/۳	آلمان غربی
۶/۱	۵/۴	۷/۶	۴/۷	۶/۶	۱۲/۹	۳۲/۵	۳۵/۶	۳۷/۴	انگلستان
۲/۸	*	*	۰/۴	۰/۵	۰/۵	۶۲/۸	۵۸/۱	۶۱/۹	فرانسه
*	*	*	۳	۲/۳	۱/۴	۶۳/۶	۴۶/۸	۴۰/۴	ایتالیا
۸	۱/۶	۱/۱	۲۰	۲۳/۷	۲۲/۵	۵۳/۴	۵۲/۶	۵۲/۲	هلند
۴/۲	۳/۵	۲/۵	۲۱/۸	۲۷/۷	۲۳/۲	۵۱/۴	۴۹/۶	۵۰۹۳	بلژیک
۱۱/۹	۱۵	۹/۵	۷/۹	۱۵/۲	۲۱/۵	۶۲/۹	۶۰/۴	۵۷/۴	سوئد
۵/۷	۶/۷	۷/۸	۱۸	۱۸/۴	۲۶/۴	۵۴/۴	۵۲/۳	۴۰/۵	سوئیس
	۱/۲	۳	۱/۶	۱۰/۵	۱۱/۷	۱۷/۹	۶۳/۶	۵۸/۹	ژاپن

+ آمار موجود نیست.

* سپرده‌های ثابت و وامها

۱ - جداول آماری برای ۳/۳۱ هر سال در نظر گرفته شده است.