



Р. ПАЙЕВСКА-КВАСЬНЫ
Кандидат экон. наук, доцент
кафедры экономического
страхования Высшей школы
экономики в Варшаве

E-mail: rpajewska@wp.pl

В статье рассматриваются особенности функционирования польских страховых компаний, влияние мирового финансового кризиса на национальный рынок страховых услуг. Предлагается система показателей для анализа финансового состояния и устойчивости страховых компаний. Рассматриваются не только негативные последствия кризиса, но и положительное влияние факторов на состояние страхового бизнеса.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА:

страховая компания, виды страховых услуг, показатели, характеризующие финансово-экономическое состояние страховой компании, устойчивость, влияние мирового финансового кризиса, страховой рынок Польши.



К. КРЕЧМАНЬСКА-ГИГОЛЬ
Кандидат экон. наук, доцент
кафедры финансов Высшей
школы экономики в Варшаве

E-mail:
kgigol@sgh.waw.pl

Европейский и польский страховые рынки в условиях финансового кризиса

Введение

С точки зрения страхового сектора экономический кризис может отразиться на размере страховых взносов, повлиять на прибыльность деятельности страховщика и, как результат, на инвестиционный портфель страховых компаний. Целью данного исследования является анализ ситуации на мировом и польском рынках страхования с использованием основных показателей, применяемых в страховом деле. Опираясь на эти показатели, можно будет сделать вывод о том, в какой степени мировой финансовый кризис повлиял на страховую деятельность.

В первую очередь, следует дать определение финансового кризиса и определить те области в страховом секторе, которые чувствительны к любым изменениям в экономической среде. Под кризисом принято понимать явление, связан-

ное с переломом, резким изменением существующей линии развития. Есть ли кризис или нет, определяют по экономическим показателям, например по валовому внутреннему продукту (ВВП). Экономисты утверждают, что на кризис может указывать снижение величины этого показателя в течение как минимум двух кварталов подряд.

Основным показателем развития страхового сектора является величина полученной брутто-премии. В соответствии с положениями Закона о страховании Республики Польша различают:

- страхование жизни (раздел I), которое включает в себя пенсионное страхование, страхование от несчастных случаев, другие случаи страхования жизни граждан, а также сочетание с ранее перечисленными видами страхования;
- другие виды личного страхования и страхования имущества (раздел II), в том числе страхо-

вание гражданской ответственности, автоКАСКО, страхование имущества, страхование на транспорте, страхование туристической деятельности, сельскохозяйственное страхование, страхование финансовых рисков, а также медицинское страхование, страхование от несчастных случаев и др.

Страховые компании также занимаются инвестиционной деятельностью. Капиталовложения являются основной составляющей активов страховщиков, а инвестиционные доходы – вторым по величине источником дохода после страховой премии [5].

Финансовый кризис и страхование на мировых рынках

Финансовый кризис, который возник в американском банковском секторе во второй половине 2007 года, распространился на мировые рынки и оказал существенное влияние не только на финансовый сектор, но и на экономику в целом.

В то время как большинство организаций, функционирующих на финансовых рынках, сильно пострадали от кризиса, многие страховщики не испытали сильных негативных последствий рыночных потрясений в силу незначительного воздействия кредитного риска на их деятельность. Степень воздействия кризиса на финансовый институт зависит от того, к какой группе он принадлежит:

- коммерческие и инвестиционные банки;
- типовые страховые компании;
- крупные финансово-промышленные группы [6].

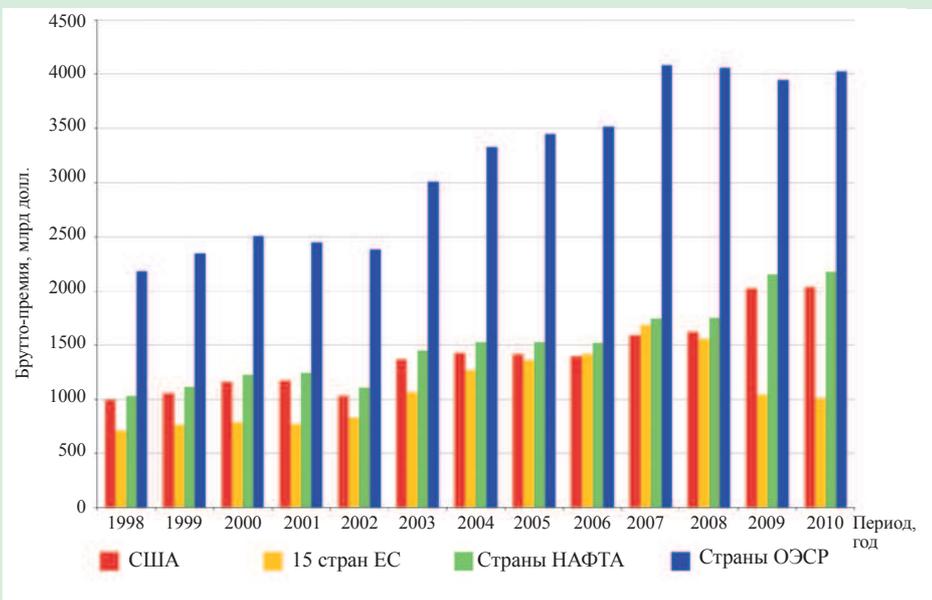
Как оказалось, страховые компании, работающие по традиционной схеме, пострадали от кризиса в наименьшей степени, тогда как другие, которые входили в состав крупных финансовых групп, предоставлявших услугу страхования как одну из финансовых услуг, пострадали значительно. Наилучшим примером является финансовая группа AIG.

После того как правительство США вынуждено было взять заем на спасение AIG, группа решила продать свои активы, в том числе дочернюю страховую компанию Alico. 1 ноября 2010 года Alico была поглощена компанией MetLife, другим страховым гигантом на американском страховом рынке. Последствия этой сделки проявились и на польском рынке: Amplico, польское отделение Alico, попало под крыло MetLife и в настоящее время работает под названием MetLife Amplico.

Страховая компания, которая является частью финансовой группы, автоматически приобретает проблемы, которые существуют в самой группе, так как ее средства могут быть использованы для покрытия дефицита ликвидности либо убытков других компаний, входящих в группу. Кроме того, ее репутация напрямую зависит от репутации группы [4]. При этом в период кризиса, когда характерно отсутствие доверия, ликвидности и капитала, на финансовых рынках значительно изменяется оценка стоимости финансовых институтов [8].

Финансовое положение страховщиков сильно зависит от вида предлагаемых ими страховых продуктов и, следовательно, величины потенциальных выплат в случае потрясений на финансовых рынках и ухудшения макроэкономических показателей. Как оказалось, больше всего пострадали те страховщики, которые покрывали риски по ипотечным кредитам, риски финансовых операций или предоставляли гарантированные

Рис. 1. Объем собранной брутто-премии на мировом страховом рынке в 1998–2010 годах, млрд долл., по данным ОЭСР



займы. И дело не в снижении доходов от собранной премии, а в непропорциональном увеличении уровня выплачиваемых компенсаций. Аналогичный рост выплат наблюдается в таких сегментах, как страхование D&O (страхование ответственности директоров и иных должностных лиц) и E&O (страхование профессиональной ответственности). Эти процессы являются следствием тенденции, связанной с усилением общей корпоративной ответственности, что стало особенно актуально после кризиса 2008–2009 годов.

Страховая деятельность финансируется в значительной степени за счет взносов застрахованных лиц, поэтому страховщики меньше подвержены риску потери ликвидности, и их не касаются напрямую проблемы на кредитных рынках [4]. Анализируя мировой страховой рынок с точки зрения объема собранных брутто-премий, следует отметить, что последствия кризиса в разных странах неодинаковы. Наибольшее снижение брутто-премии наблюдалось в 2008–2009 годах в различных так называемых старых индустри-

ально развитых странах Европейского Союза (ЕС15) и составило почти 33%. Эта ситуация нашла отражение и на рынке страхования в странах Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), где общий объем полученных премий сократился примерно на 3%.

В последние годы, особенно в период кризиса, на европейском рынке произошли значительные структурные изменения. Сильнее всего кризис ударил по рынку Великобритании. В 2009 году собранная там страховая брутто-премия была примерно на 44% ниже, чем в 2007 году. В наибольшей степени это коснулось сегмента страхования жизни, особенно размещения части средств, полученных по страховым полисам, в инвестиционных фондах.

Польский страховой рынок в сравнении с другими странами можно назвать достаточно стабильным. За последние 10 лет среднегодовой темп роста премий составлял 9,06%. Если этот показатель сохранится и в будущем, то через 20 лет польский рынок будет в пятерке европейских лидеров (по результатам 2010 года).

В различных европейских странах страховой бизнес значительно отличается по степени развитости и насыщенности рынка. В целом можно выделить три группы стран:

- Нидерланды, Великобритания, Франция (премия составляет более 10% ВВП);
- Австрия, Бельгия, Германия, Португалия и др. (премия составляет 5–10% ВВП);
- Польша, Чехия, Венгрия и др. (премия составляет менее 5% ВВП).

Среди других развитых рынков страхования стран ОЭСР, где отношение премий к ВВП превышает 10%, следует отметить Швейцарию, Южную Корею и США. В этих странах наблюдается насыщенность рынка страхования, о чем свидетельствуют более высокие темпы роста

Рис. 2. Объем собранной брутто-премии в различных странах Европы в 2006–2010 годах, млрд евро, по данным Insurance Europe

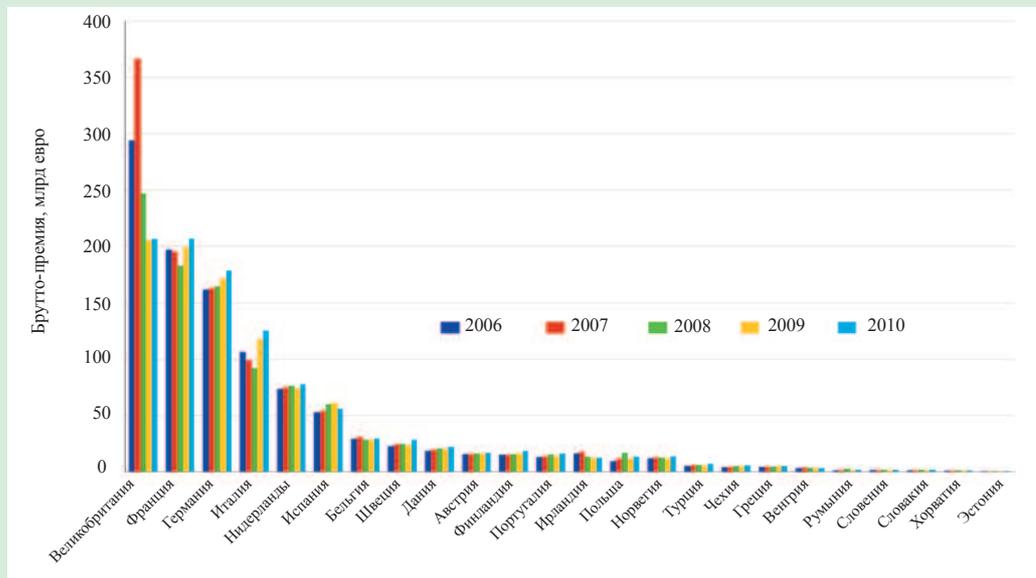
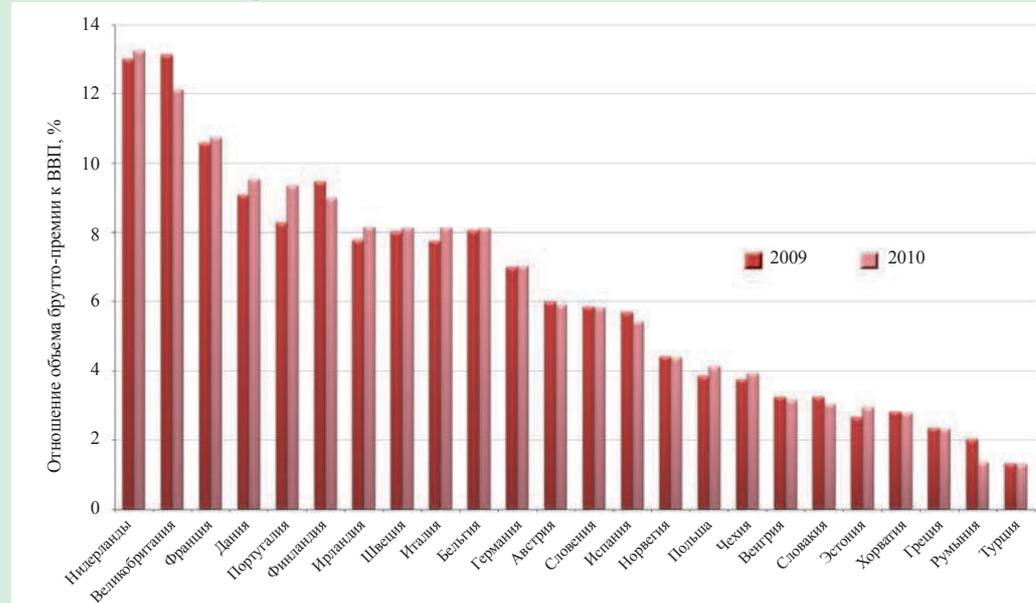


Рис. 3. Отношение объема брутто-премии к ВВП в отдельных европейских странах в 2009–2010 годах, по данным Insurance Europe



экономики, чем сбора страховых премий. Однако трудно оценить, насколько это явление постоянно или оно связано с экономической нестабильностью после ипотечного кризиса, связанного в первую очередь с выпуском вторичных ценных бумаг «сабпраймов». Страны с самым высоким отношением страховых премий к ВВП получили такой показатель в основном за счет страхования жизни. По другим видам личного и имущественного страхования не наблюдалось таких значительных расхождений по этому показателю. В развитых странах общей закономерностью на рынке страхования стало снижение отношения объема премий к ВВП, на которое мог повлиять финансовый кризис и, следовательно, ограничения для развития страхового бизнеса. Характерной особенностью развивающихся рынков стран – членов ОЭСР, в том числе польского, была более высокая динамика роста на рынке страхования, чем в реальном секторе экономики. Хотя там отношение премий к ВВП в целом оставалось ниже среднего показателя для государств, входящих в эту организацию (9,1% в среднем по странам ОЭСР), эта разница с каждым годом уменьшалась [13].

Сумма премий по страхованию жизни и имущества, полученных в 2010 году европейскими страховыми компаниями, входящими в состав Insurance Europe, международной организации, объединяющей страховщиков из большинства стран Европы, оценивается как 1,105 трлн евро, что на 30% больше в сравнении с 2000 годом [10]. Однако, если сравнивать показатели с 2008 годом, величина собранной премии (по номинальной стоимости, при неизменном курсе евро) снизилась на 2,495 млрд евро (0,2%). Во время кризиса курс национальных валют во многих странах Центральной Европы упал по отношению к евро. С учетом изменений курса национальных валют по отношению к евро в 2009 году величина полученной страховой премии была на 2,9% выше, чем в 2008 году. Тем не менее снижение страховых премий во время кризиса наблюдалось не во всех европейских странах. Наиболее высокую динамику роста брутто-премий зафиксировали в Италии (прирост – 28,1%) и Франции (9,2%). Падение

объемов страховых премий наблюдалось на рынках Великобритании (на 17,5%), Ирландии (10,0%), Дании (4,4%) и Бельгии (3,1%).

В странах Центральной Европы кризис страхового рынка был гораздо глубже. Падение брутто-премий, вызванное экономическим кризисом, произошло в первую очередь в Литве (на 16,9%), также наблюдалось снижение и в Венгрии. В Польше наряду с экономическим кризисом проявилось снижение спроса на продукты банковского страхования, которые в предыдущем периоде придали динамику рынку страхования жизни. Их приобретали в расчете на высокую доходность от инвестиций. Дополнительным стимулом были также налоговые льготы – по налогу на прибыль от инвестиционных доходов. После снижения валютного курса польского злотого и ухудшения ситуации на рынке труда спрос на структурированные продукты упал, что определило отрицательную динамику страхового рынка в Польше в 2009 году.

Страховой рынок Польши

На основании анализа причин возникновения и хода кризиса на финансовых рынках в США и других странах определены три сферы польского страхового рынка, на состояние которых оказал воздействие кризис на американском ипотечном рынке:

Рис. 4. Объем собранной брутто-премии в Польше в 2001–2010 годах, млрд польских злотых, в ценах 2010 года с учетом инфляции, по данным Комиссии по финансовому надзору (KNF)

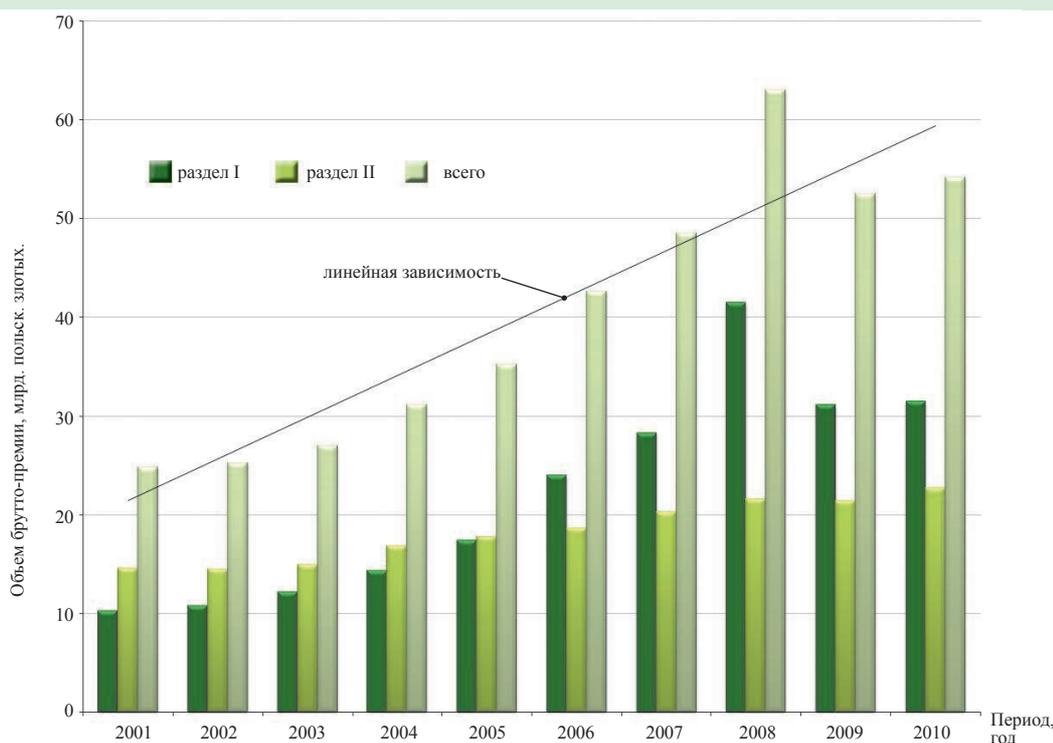


Рис. 5. Страховые выплаты и компенсации в 2001–2010 годах, млрд польских злотых, в текущих ценах 2010 года с учетом инфляции, по данным KNF

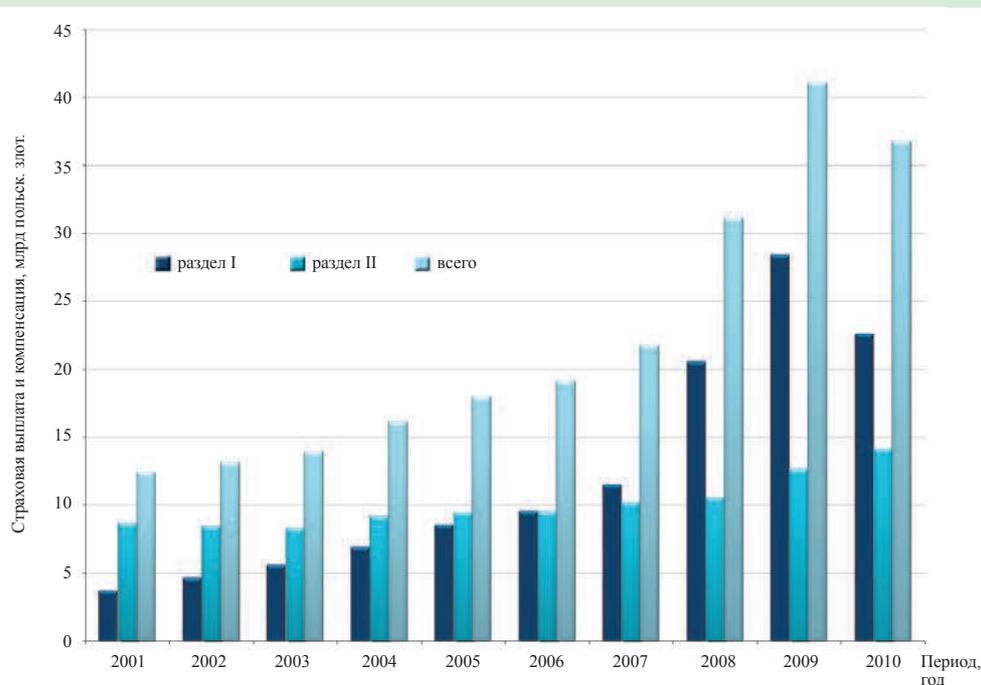
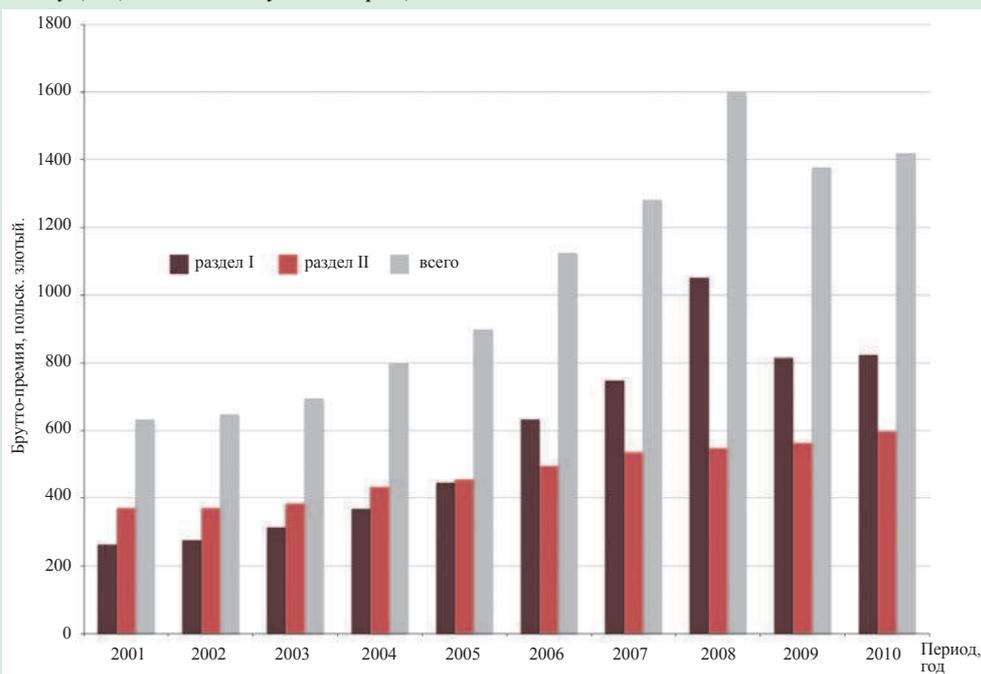


Рис. 6. Объем полученной брутто-премии на душу населения в Польше в 2001–2010 годах, польский злотый, в текущих ценах 2010 года с учетом инфляции



- ведение страховой деятельности, в том числе на финансовые показатели и платежеспособность страховщиков;
- финансовое состояние страховой компании в результате изменения условий в макроэкономической среде;
- польские страховые компании, входящие в состав финансовой группы [4, 8].

Экономический спад, пессимистичные настроения домашних хозяйств и руководителей предприятий, ужесточение кредитной политики, значительные колебания на Варшавской фондовой бирже, а также рост безработицы привели к снижению спроса на страхование, особенно инвестиционного характера.

По сравнению с 2008 годом в 2009 году наступило значительное снижение продаж по всем основным видам страхования жизни (раздел I) и, как результат, снижение брутто-премий. Прежде всего, это коснулось группового страхования жизни (снижение на 32,3%) [9]. Тем не менее объем собранных премий был в два раза больше, чем в 2006–2007 годах. В 2009 году уровень продаж полисов по страхованию, связанных с инвестиционным фондом, был ненамного меньше, чем в 2008 году, а полученная премия даже увеличилась (2,7%), но все равно она была в два раза ниже, чем в 2006 году.

В 2009 году была приостановлена тенденция к снижению премий по пожизненному страхованию, при этом доля страхования данного вида по-прежнему остается незначительной. Кроме того, в пенсионном страховании наблюдается отсутствие платежеспособного спроса, поскольку большинство польских семей имеют слишком низкие доходы, чтобы приобретать долгосрочные финансовые продукты, а предприниматели, как правило, не заинтересованы участвовать в программах по дополнительному страхованию жизни, которые увеличивают затраты на рабочую силу.

Объем полученной брутто-премии по страхованию жизни в 2009 году составил 30,284 млрд злотых и снизился по сравнению с 2008 годом на 22,3%. Это падение свидетельствует не о рецессии на рынке, а о том, что закончился спекулятивный интерес клиентов

к инвестиционным полисам, которые приобретали домашние хозяйства с высокими доходами и таким образом избегали налогов на доходы от инвестиций. Падение продаж этих продуктов было также результатом низкой привлекательности структурированных банковских продуктов для страховщиков, особенно с учетом существующих и планируемых в будущем правовых норм, касающихся накопления капитала.

Выручка от продажи полисов страхования жизни в 2010 году выросла на 4% и достигла 30,284 млрд злотых (7,307 млрд евро). Взносы по страхованию жизни и пенсионному страхованию составили 18,0 млн злотых (4,4 млн евро) и были ниже на 2,4% по сравнению с предыдущим годом, в то время как взносы по автоКАСКО – упали на 25,7% [12].

В части страхования имущества не было замечено никаких симптомов, которые указывали бы на негативные последствия влияния глобального финансового кризиса и замедления темпов роста ВВП на величину и структуру страхового портфеля. Темп роста премий составил 8%, в последние годы сохранялась тенденция медленного роста вкладов. В этом процессе стабилизирующую роль сыграла значительная доля обязательного страхования гражданской ответственности и развитие страхования автоКАСКО.

Общая сумма страховых выплат в 2010 году составила 36,768 млрд злотых (8,550 млрд евро). По сравнению с 2001 годом реальная стоимость выплат увеличилась в три раза, при этом по искам страхования жизни – в 6 раз, а по страхованию имущества – в 1,5 раза. Если сопоставить с 2009 годом, в 2010 году в целом уровень премии в реальном выражении вырос на 3,2%, а в страховании жизни (раздел I) – на 1,1%, в страховании имущества (раздел II) – на 6,1%.

В сравнении с 2009 годом уровень выплат в реальном выражении в 2010 году снизился в целом на 10,6%, в том числе в страховании жизни (раздел I) – на 20,5%, а в страховании имущества (раздел II) увеличился на 11,7%. На конец года доля выплат по страхованию жизни составила 61,5% в общей сумме выплат.

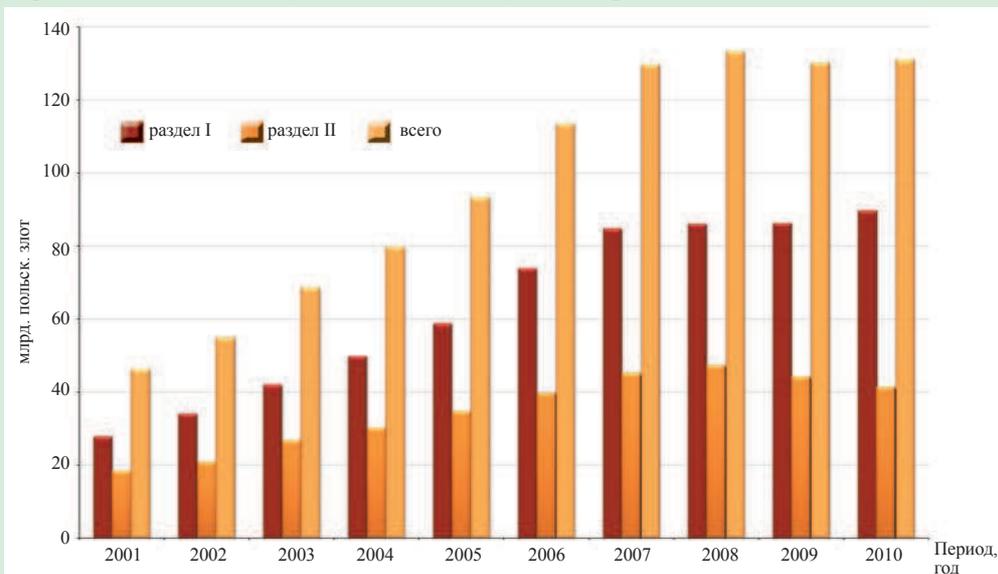
Стоимость выплаченных исков положительно коррелирует со страховой премией, смещенной по времени на один год. Таким образом, неестественное увеличение выплат по страхованию жизни в 2009 году

было результатом сбора премий по полисам-депозитам в 2008 году. Эти продукты приобретались в основном на один год. Страховые компании начали осознавать низкую эффективность такого продукта и в дальнейшем существенно ограничили его предложение на рынке.

В 2010 году брутто-премия на душу населения в сегменте страхования жизни составила 823 злотых, в страховании имущества – 596 злотых. В сравнении с 2009 годом в обоих сегментах отмечен рост данного показателя на 1,1 и 6,1% соответственно. В 2010 году он явился подтверждением тенденции, которая сохраняется с 2001 года, что свидетельствует о развитии польского страхового рынка. По данным за 2001–2010 годы, среднегодовые темпы роста брутто-премии на душу населения составили 12,2% (раздел I) и 4,9% (раздел II).

Еще одним источником доходов для страховщиков является инвестиционная деятельность, особенно вложения в долговые ценные бумаги, другие ценные бумаги с фиксированной доходностью и срочные сберегательные вклады в кредитных учреждениях, относящиеся к группе прочих финансовых инструментов. В 2008 и 2009 годах в страховании жизни доходы от инвестиционной деятельности составляли 96,6 и 96,1%, а в страховании имущества – 81,1 и 77,3% соответственно. В то же время отмечалось незначительное увеличение доли инвестиционных продуктов с переменной частью дохода (паи, акции и другие ценные бумаги с переменным процентом и сертификаты долевого участия в инвестиционных фондах): с 4,7% в 2008 году до 6,8% в 2010 году в стра-

Рис. 7. Структура инвестиционной деятельности страховщиков в Польше в 2001–2010 годах, млрд польских злотых, в текущих ценах 2010 года с учетом инфляции



ховании жизни и с 7,4% в 2008 году до 10,9% в 2010 году в страховании имущества [2].

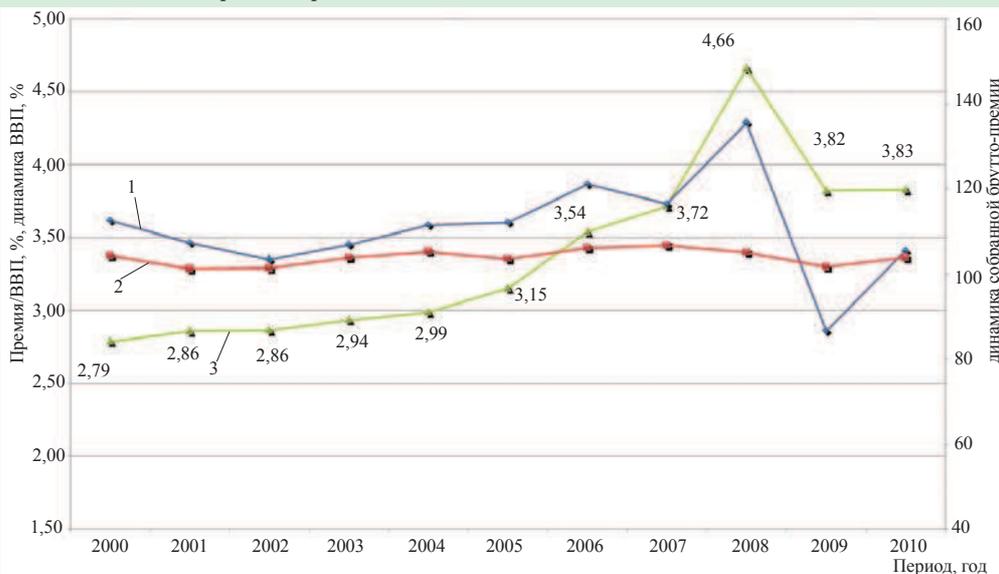
Несмотря на столь высокую долю безопасных финансовых инструментов в портфеле страховщиков, рентабельность инвестиций характеризовалась высокой изменчивостью. В 2008 году доходность инвестиций, связанных со страхова-

на стоимость активов, деноминированных в долларах США, отразилось лишь на одной страховой компании. Для 10 компаний по страхованию жизни падение стоимости активов, связанное с кризисом на ипотечном рынке в США, привело к снижению стоимости резервов по страхованию жизни в том случае, когда инвестиционные риски несет страховщик.

Польский рынок страхования вследствие интеграции с внутренним рынком Евросоюза становится частью мирового рынка страховых услуг, что находит свое отражение, прежде всего, в стандартах безопасности, предлагаемых продуктах, а также в расширении связей с авторитетными западными страховыми корпорациями. Однако такая интеграция имеет и отрицательный эффект, так как в условиях финансового кризиса через зарубежные компании, которые создали свои филиалы в Польше, произошел вывод привлеченного капитала в страховой сектор нерезидентами и вывоз дивидендов.

Замедление экономического роста, которое затронуло реальный сектор экономики, оказало влияние на снижение динамики роста

Рис. 8. Отношение страховой премии к ВВП в Польше в 2001–2010 годах



1 – Динамика собранной брутто-премии; 2 – Динамика ВВП; 3 – Премия/ВВП

нием жизни (раздел I), в компаниях с преобладанием польского капитала была положительной (0,9%), а в большинстве фирм, где основную долю составлял иностранный капитал, – отрицательной (-9,4%); в страховании имущества (раздел II) прибыльность инвестиционной деятельности была также выше в организациях, где наибольший удельный вес имел отечественный капитал (8,9%), по сравнению с теми, где преобладал иностранный (2,5%) [1].

Основным проявлением влияния кризиса на страховой бизнес было изменение стоимости активов. Однако следует отметить, что по состоянию на 30 сентября 2007 года ни одна страховая компания не имела структурированных инструментов на базе ипотечных кредитов (MBS, CDO) в своем инвестиционном портфеле [6]. У 25 страховых компаний стоимость акций, котирующихся на фондовой бирже, снизилась. Снижение стоимости ценных бумаг, гарантированных государством или международными организациями, членом которых является Польша, наблюдалось у 11 страховых компаний. Кроме того, для одних компаний кризис повлиял на снижение стоимости паев в инвестиционных фондах, другие столкнулись со снижением стоимости инвестиционных сертификатов недвижимости. Влияние кризиса

страховых премий как в страховании жизни, так и в страховании имущества. Кроме этого, на страховании жизни негативно отразился повышенный спрос на структурированные продукты банковского страхования. В свою очередь, на финансовых результатах страховщиков имущества отрицательно сказалась не столько ситуация на мировых финансовых рынках, сколько тяжелая и продолжительная зима и стихийные бедствия (особенно наводнения весной и летом). В агрегированном виде страховые компании выполнили стандарты безопасности, предусмотренные законом.

Польский страховой рынок в целом незначительно пострадал от финансового кризиса, что, без сомнения, обусловлено рядом исторических причин: на польском рынке доминируют отечественные страховые компании, преобладает традиционная модель продаж через страховых агентов, невелика доля современных страховых продуктов. Таким образом, колебание премий в отдельных страховых продуктах может быть как прямым, так и косвенным результатом кризиса.

В то же время польские страховщики не испытывали проблем, связанных с чрезмерными выплатами по таким продуктам, как, например, D&O или E&O. Однако наблюдалось большое количество страховых выплат и гарантий в случа-

ях потери работы в связи с ростом безработицы и банкротств предприятий.

Выводы

Непосредственное влияние финансового кризиса на польский страховой рынок было незначительным. Без сомнения, данная ситуация является эффектом доминирования крупнейших страховых компаний, которые придерживаются традиционных видов страхования, то есть они более устойчивы к любым кризисам, так как меньше используют различные современные финансовые инструменты. Такие страховые компании обычно не вкладывают средств в ценные бумаги и поэтому не зависят от оценки их стоимости.

Несомненно, косвенным эффектом было значительное снижение котировок на фондовой бирже, связанное с погашением паев Общества инвестиционных фондов (TFI) и выплатой средств держателями контрактов по страхованию жизни, связанных с инвестиционными фондами. В то же время усилились инфляционные процессы, что привело к росту процентных ставок и, в свою очередь, повлияло на доходность депозитов и долговых инструментов (государственных облигаций), находящихся в руках страховых компаний. Все эти факторы привели к тому, что у многих страховых компаний ухудшилась платежеспособность.

С точки зрения субъектов страхового дела, финансовый кризис затронул две польские страховые компании: упомянутую ранее Amplico,

которая в настоящее время функционирует как MetLife Amplico, и TUiR Warta SA., которая была продана бельгийским KBC. В последнем случае продажа является негативным последствием работы в холдинге, когда компания-учредитель избавляется от части своих активов.

Несмотря на то что кризис отрицательно воздействует прежде всего на бизнес-среду, можно выделить факторы, которые положительно влияют на польский рынок страхования:

- повышение уровня понимания участниками финансового рынка существования инвестиционных рисков;
- изменения в области управления рисками в страховых компаниях;
- улучшение оценки рисков в работе страховщиков и увеличение безопасности системы;
- возможность развития страховых продуктов;
- увеличение брутто-премий за счет структурированных страховых продуктов.

Кроме того, происходит укрепление аргументов в пользу введения надзора, основанного на оценке рисков [6].

Большие надежды, связанные с контролем риска, ожидаются с введением европейской директивы Solvency II, что, вероятно, должно произойти в январе 2014 года.

В настоящее время внимание страховых компаний направлено на последствия катастрофического риска, который вследствие своей непредсказуемости может оказаться для них более ощутимым с учетом размера убытков.

1. **Ancyparowicz G.** Polskie zakłady ubezpieczeń we wczesnej fazie globalnego kryzysu finansowego // Zeszyty Naukowe. Ekonomiczne Problemy Usług/Uniwersytet Szczeciński. 2009. N 40. S. 385–395.
2. **Biuletyn Kwartalny.** Rynek ubezpieczeń 4/2008 // http://www.knf.gov.pl/opracowania/rynek_ubezpiezen/Dane_o_rynku/Dane_kwartalne/archiwum.html.
3. **Biuletyn Kwartalny.** Rynek ubezpieczeń 4/2010 // http://www.knf.gov.pl/opracowania/rynek_ubezpiezen/Dane_o_rynku/Dane_kwartalne/archiwum.html.
4. Eight key messages on the financial turmoil/CEA // Insurance Europe: Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.insuranceeurope.eu/uploads/Modules/Publications/1231430892_8-key-messages.pdf.
5. **Handsche J., Monkiewicz J.** Ubezpieczenia. Poltext. Warszawa, 2010. S. 224.
6. **Kluza S., Pruski J., Szczuka W.** Zaburzenia na światowych rynkach a sektor finansowy w Polsce // Zeszyty BRE Bank – Case. 2008. №96. S. 38.
7. **Liedtke P.M.** Credit Crisis and Insurance – A Comment on the Role of the Industry // The Geneva Association. 2008. 18 Nov. Электронный ресурс. Режим доступа: http://genevaassociation.org/PDF/Insurance_And_Finance/GA2008-I&FSC1-Liedtke.pdf.
8. **Lisowski J.** Wpływ kryzysu finansowego na rynek ubezpieczeń kredytu kupieckiego // Wiadomości Ubezpieczeniowe. 2009. №1. S. 45–46.
9. **Biuletyn Roczny.** Rynek ubezpieczeń 2008; Biuletyn Roczny. Rynek ubezpieczeń 2009 Электронный ресурс. Режим доступа: http://www.knf.gov.pl/opracowania/rynek_ubezpiezen/Dane_o_rynku/Dane_roczne/archiwum.html.
10. Insurance Europe: Электронный ресурс. Режим доступа: www.insuranceeurope.eu.
11. Komisja Nadzoru Finansowego: Электронный ресурс. Режим доступа: www.knf.gov.pl.
12. Polska Izba Ubezpieczeń: Электронный ресурс. Режим доступа: www.piu.org.pl.
13. OECD: Электронный ресурс. Режим доступа: www.oecd.org.