

АНАЛИЗ ВАРИАНТОВ ИНВЕСТИЦИОННЫХ СТРАТЕГИЙ С НАБОРОМ БАЗОВЫХ ПАРАМЕТРОВ ИНВЕСТИЦИОННОГО СТРАХОВАНИЯ ЖИЗНИ

М.Н. Степанова, А.А. Нефедьев

Байкальский государственный университет, г. Иркутск, Российская Федерация

Информация о статье

Дата поступления
19 июня 2019 г.

Дата принятия к печати
30 августа 2019 г.

Дата онлайн-размещения
12 сентября 2019 г.

Ключевые слова

Страхование жизни; личное страхование; инвестиционное страхование жизни; инвестиции; инвестиционная стратегия

Аннотация

Инвестиционно-страховые продукты, предлагаемые на страховых рынках развитых стран, обеспечивают доступ к новым инвестиционным инструментам с применением современных технологий финансового инжиниринга. Они строятся в соответствии с существующими стандартами, защищающими права клиентов на получение качественного продукта, сочетающего в себе страховую защиту и возможность получения инвестиционного дохода в рамках единого финансового решения. В то же время на российском страховом рынке представлены лишь аналоги полноценных инвестиционно-страховых продуктов, действующих за рубежом. Они обеспечивают некоторые функциональные удобства, но не всегда столь результативны, как иные финансовые решения. Существуют аналоговые инвестиционные стратегии, которые можно сформировать по базовым параметрам инвестиционного страхования жизни и при этом обеспечить инвестору более привлекательную доходность. В статье представлены варианты таких стратегий, сформированных с использованием предложенных элементов их конструирования, и представлены соответствующие расчеты, подтверждающие низкую финансовую привлекательность инвестиционного страхования жизни для потенциального инвестора, сложившуюся в настоящее время.

ANALYSIS OF OPTIONS FOR INVESTMENT STRATEGIES WITH A SET OF BASIC PARAMETERS OF INVESTMENT LIFE INSURANCE

Marina N. Stepanova, Anton A. Nefedyev

Baikal State University, Irkutsk, the Russian Federation

Article info

Received
June 19, 2019

Accepted
August 30, 2019

Available online
September 12, 2019

Keywords

Life insurance; personal insurance; investment life insurance; investment; investment strategy

Abstract

Investment insurance products offered in insurance markets provide access to new investment tools with use of the current technologies of financial engineering. They are built in accordance with the existing standards that protect the rights of customers to receive a quality product, combining insurance protection and possibility of obtaining an investment income in terms of the integral financial decision. At the same time, the Russian insurance market presents only analogs of full-fledged investment-insurance products acting abroad. They provide functional conveniences, but they are not always as effective as other financial decisions. There exist analog investment strategies that can be formed in terms of basic parameters of investment life insurance and, at the same time, provide the investor with a more attractive return. The article presents the variants of such strategies developed by using the proposed elements of their design and presents the corresponding calculations confirming low financial attractiveness of investment life insurance for a potential investor that has taken shape at present.

В существующих работах, посвященных вопросам страхования жизни, используется понятие как инвестиционного страхования жизни [1; 2], так и инвестиционно-страхового

продукта [3–5], и достаточно часто они подменяют друг друга, притом что, являясь взаимосвязанными, они не всегда могут быть взаимозаменяемыми, поскольку соотносятся между собой как общее и частное: в одном случае это вид страхования, а в другом — его производная. Смещение дефиниций объясняется тем, что на практике инвестиционное страхование жизни (ИСЖ) реализуется в форме конкретных страховых программ, однако это не оправдывает возникающих теоретических коллизий и требует точного использования отмеченных категорий. Прикладной характер исследования дает нам основание использовать термин «инвестиционно-страховой продукт», отождествляя его с инструментом инвестирования, который:

- предоставляет возможность получить дополнительный доход в соответствии с выбранной инвестиционной стратегией;
- дает гарантии возврата уплаченных взносов в случае ее несостоятельности;
- снижает социальные риски страхователя;
- предоставляет страховую защиту застрахованному лицу.

ИСЖ как самостоятельный финансовый инструмент диверсификации личных финансовых планов стало использоваться относительно недавно, явившись оправданной альтернативой на фоне снижения доходности по вкладам. Однако оно имеет принципиальное отличие от накопительного страхования жизни и не является инвестициями в чистом виде: накопительное страхование жизни преследует цель аккумулировать определенную сумму средств к конкретному сроку, в то время как ИСЖ позволяет вкладчику инвестировать уже накопленные сбережения. В его проникновении на рынок заинтересованы все активные участники страхового рынка: страховые организации, посредники, инфраструктурные организации, страхователи. При этом если у институциональных субъектов интерес прежде всего экономический, то у покупающих страховые продукты — еще и социальный: клиент, нацеленный на удовлетворение специфических потребностей и ведущих базовых ценностей, рассчитывает получить ряд преимуществ, наиболее важными из которых являются:

- обеспечение финансовой безопасности посредством осуществления максимально удобных и гибких инвестиций в совокупности со страховой защитой;
- подтверждение высокого социального статуса и престижного положения, обеспечиваемого принадлежностью к элитарному клубу клиентов крупной страховой компании;

– осознание собственной значимости, подкрепляемое реализацией клиентоориентированного подхода страховщика.

Несмотря на общие цели, инвестиционно-страховые продукты могут быть довольно разнообразными, отвечая потребностям клиентов с разными предпочтениями. На данный момент полис ИСЖ — это множество инвестиционных направлений, обладающих общими свойствами, но различающихся объектами инвестирования, уровнем гарантий, способами оплаты взносов, формами выплат. Параметрами, лежащими в основе их конструирования, являются:

- объекты инвестирования;
- степень открытости;
- уровень гибкости;
- объем предоставляемых гарантий;
- коэффициент собственного участия;
- уровень финансовой компетенции клиента.

С учетом разнообразных потребностей клиент может выбрать комбинацию инвестиционных активов в рамках продукта ИСЖ. Состав и стратегия инвестиционного портфеля при этом определяются условиями программы — это либо политика управляющей страховой компании, либо устремления самого клиента, которые в некоторых случаях могут быть удовлетворены лишь спустя некоторое время.

Причем стоит понимать, что инвестирование осуществляется не на всю сумму взносов страхователя, а только на ту ее часть, которая остается после покрытия необходимых расходов страховщика и создания резервов. Поэтому почувствовать себя инвестором, самостоятельно принимающим решения по регулированию доходности вложений, на таких условиях довольно затруднительно. Если к тому же учесть невозможность безубыточного изъятия капитала из программы ИСЖ, а также достаточно длительный срок вложений, то привлекательность данного продукта становится весьма сомнительной. В связи со сказанным, проанализировав научные статьи по данной тематике и отзывы страхователей, отмечая постоянное увеличение количества соответствующих жалоб, поступающих в ЦБ РФ, мы пришли к выводу, что необходимо критично оценить основные условия заключаемых договоров ИСЖ. В противовес позиции страховщиков и банков, демонстрирующих исключительно преимущества соответствующих финансовых продуктов, оценим возможные финансовые результаты размещения капитала посредством покупки полиса ИСЖ и проведем сравнение с анало-

говыми инвестиционными стратегиями. Для этого построим четыре стратегии с общими входными условиями:

- срок инвестирования — пять лет;
- объем размещаемых средств — 500 тыс. р., разделенных на равные ежегодные доли по 100 тыс. р.;
- возможность страхования жизни — опционно или в рамках отдельно заключаемого договора;
- возможность выплаты процентов — ежемесячно и ежегодно;
- наличие льготного налогообложения.

Первая из предлагаемых стратегий предполагает приобретение полиса ИСЖ, вторая — приобретение полиса ИСЖ с дальнейшей реализацией права на получение социального налогового вычета в соответствии со ст. 219 Налогового кодекса Российской Федерации (ч. 2), третья и четвертая — аналоговые стратегии, имеющие базовые параметры ИСЖ, но таковыми не являющиеся: это приобретение акций и либо оформление депозита, либо открытие счета в банке с одновременным заключением договора личного страхования. Таким образом, каждая из предложенных стратегий предполагает обеспечение страховой защиты, размещение средств, ориентированное на получение инвестиционного дохода, и строится на соблюдении

выработанной практикой стандартного соотношения инвестиционной и гарантийной части портфеля по правилу «20 и 80». Представим результативность каждой из стратегий.

1. Приобретение полиса инвестиционного страхования жизни. По информации ЦБ РФ, среднегодовая доходность, сложившаяся по договорам ИСЖ, заключенным на пятилетний срок, за анализируемый период составила 2,4 %. Таким образом, согласно расчетным данным, представленным в табл. 1, инвестиционный доход лица, выбравшего данную стратегию, составит 37 173 р., доходность за пять лет — 7,43 %.

2. Приобретение полиса инвестиционного страхования жизни с дальнейшей реализацией права на получение социального налогового вычета. Стоит отметить, что данное право возникает у лиц, имеющих официальные источники дохода, и предполагает возможность инвестирования полученной в виде налогового возврата суммы пролонгационно, т.е. со сдвигом на период, требуемый для технического урегулирования данного процесса. Именно поэтому в расчетный период попадает еще один год, в течение которого не делается каких-либо вложений, а лишь реализуется право на получение социального налогового вычета за предыдущий финансовый год. Таким образом, согласно рас-

Таблица 1

**Расчет среднего инвестиционного дохода по полису ИСЖ
за период с 2015 по 2019 г., р.***

Показатель	2015	2016	2017	2018	2019
Среднегодовая доходность, %	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4
Ежегодное пополнение	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000
Реинвестиции	–	102 400	207 257	314 631	424 582
Годовой процентный доход	2 400	4 857	7 374	9 951	12 590
Итог на следующий год	102 400	207 257	314 631	424 582	537 173
Прибыль	2 400	7 257	14 631	24 582	37 173

* Составлена по данным: Надзор за участниками финансовых рынков (субъекты страхового дела) // ЦБ РФ : офиц. сайт. URL: https://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_insurance.

Таблица 2

**Расчет среднего инвестиционного дохода по полису ИСЖ
за период с 2015 по 2019 г., р.***

Показатель	2015	2016	2017	2018	2019	Всего
Среднегодовая доходность, %	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	–
Ежегодное пополнение	100 000	100 000	100 000	100 000	100 000	500 000
Налоговый вычет	13 000	13 000	13 000	13 000	13 000	65 000
Реинвестиции	–	102 400,0	220 257,6	340 943,8	464 526,4	–
Годовой процентный доход	2 400,0	4 857,6	7 686,2	10 582,7	13 548,6	39 075,1
Итог на следующий год	102 400,0	207 257,6	327 943,8	451 526,4	578 075,1	604 075,1
Прибыль	15 400,0	17 257,6	20 686,2	23 582,7	26 548,4	104 075,1

* Составлена по данным: Надзор за участниками финансовых рынков (субъекты страхового дела).

четным данным, представленным в табл. 2, инвестиционный доход лица, выбравшего эту стратегию, будет увеличен еще на 65 тыс. р. и составит 104 075,1 р., доходность — 20,82 %.

Выбор первой и второй стратегии не предполагал возможности расторгнуть договор ИСЖ без материальных потерь для лица, его заключившего: в случае расторжения на него накладывались штрафные санкции в виде лишения инвестиционного дохода, сформированного за период действия договора, и утраты части собственного капитала. Общим является также и то, что полученный инвестиционный доход не учитывался при определении налоговой базы при исчислении налога на доходы физических лиц и не подлежал налогообложению у источника выплаты, поскольку доходность по договорам страхования жизни была ниже среднегодовой ставки рефинансирования ЦБ РФ.

3. Приобретение акций и оформление депозита с одновременным заключением договора личного страхования. Последнее необходимо для того, чтобы данная аналоговая стратегия соответствовала всем критериям ИСЖ, основным из которых является предоставление страховой защиты. В этом случае в качестве альтернативы могло бы выступать страхование от несчастных случаев и болезней, покрывающее риски смерти, временной и постоянной утраты трудоспособности. По программе, предлагаемой лидером отечественного страхового рынка ООО «Сбербанк страхование жизни», при страховой сумме в 300 тыс. р. страховой взнос составит 900 р. — это стандартные условия, поэтому они могут быть использованы в проводимых нами расчетах.

Обоснования требует и выбор двух направлений вложения средств в рамках рассматриваемой альтернативной стратегии. В данном случае исходим из того, каким образом строится финансовый механизм ИСЖ. Это даст возможность при построении инвестиционной стратегии максимально приблизиться к его параметрам и обеспечит сопоставимость результатов исследования. Итак, поступившие после заключения договора ИСЖ страховые взносы условно делятся на две части: накопительную, инвестируемую в надежные финансовые инструменты с гарантированной доходностью (например, банковские вклады или облигации федерального займа), и рисковую, размещаемую в высокорисковые активы с потенциально высокой доходностью (например, акции, ETF, опционы, валюта или золото). Размер накопительной части определяется таким образом, чтобы к окончанию

действия договора страхования общая сумма гарантийного взноса за счет получаемого дохода выросла до размера первоначальных вложений инвестора. Рисковая часть, если выбор активов окажется удачным, обеспечит дополнительный доход. Такой подход стратегически верен, но на данном этапе развития ИСЖ все происходит иначе. В первую очередь страховая компания из рискованной части портфеля инвестора выплачивает комиссионное вознаграждение посреднику — именно этим объясняется высокий размер штрафных санкций за досрочное расторжение договора страхования. Возмещать страхователю потери за счет собственных средств страховщику невыгодно, поэтому размер инвестиционной части первые годы действия договора не увеличивается, а восстанавливается. В настоящее время стандартным вариантом, используемым в рамках ИСЖ для обеспечения полной гарантии возврата капитала, является тот, при котором 20 % средств в первый год инвестирования поступает в инвестиционную часть, а 80 % — в последующий период в гарантийную.

В участвующей в анализе аналоговой стратегии инвестиционная часть портфеля сформирована акциями — это инструмент прямого инвестирования, предусматривающий определенную самостоятельность и свободу выбора его основного участника, но при этом отягощенный рисками и проблемами фондового рынка [6]. Инвестируемая сумма распределена в относительно равных пропорциях между акциями пяти крупнейших ликвидных российских компаний, определенных методом случайной выборки:

- ПАО «Газпром» — 20 300 р. (20,5 %);
- ПАО «Сбербанк» — 18 395 р. (18,6 %);
- ПАО «Лукойл» — 21 515 р. (21,7 %);
- ООО «Магнит» — 21 398 р. (21,6 %);
- ПАО «Новатек» — 17 480 р. (17,6 %).

Таким образом, в первый год было инвестировано 99 088 р., оставшаяся от 100 тыс. р. сумма направлена на покупку полиса страхования от несчастных случаев и болезней. Кроме того, учтены расходы на открытие и закрытие индивидуального инвестиционного счета, а также на оплату услуг депозитария (табл. 3). Стоит отметить, что выбор индивидуального инвестиционного счета типа Б не предполагает налогообложения возникающего дохода, поэтому налоги в расчетах не фигурируют.

Каждый год на брокерский счет будут поступать дивиденды, реинвестируемые в гарантийную часть портфеля (табл. 4).

Стоит отметить, что в анализируемом периоде отмечался ежегодный рост общего

Показатели объема и доходности инвестиционных вложений в акции российских компаний, сформировавших инвестиционную часть портфеля, за период с 2015 по 2019 г.*

Показатель	ПАО «Газпром»	ПАО «Сбербанк»	ПАО «Лукойл»	ООО «Магнит»	ПАО «Новатек»	Всего
Объем инвестиций, р.	20 300	18 395	21 515	21 398	17 480	99 088
Доля в общем объеме, %	20	19	22	22	18	100
Количество акций, шт.	145	283	8	2	38	
Совокупный доход, р.	8 207	49 927	27 272	-12 617	24 216	97 005
Доходность за пять лет, %	40	271	127	-59	139	-
Среднегодовая доходность, %	8	54	25	-12	28	20
Комиссия брокера, р.	80	80	80	80	80	400
Комиссия депозитария, р.	350					
Прибыль, р.	96 255					

* Составлена по данным: Котировки и графики акций российских компаний на ММВБ онлайн // InvestFuture.ru. URL: <https://investfuture.ru/securities>; Тарифы на обслуживание клиентов ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент». URL: <https://www.finam.ru/documents/commissionrates>.

Объем дивидендных доходов за период с 2015 по 2019 г. по акциям российских компаний, сформировавших инвестиционную часть портфеля, р.*

Компания	2015	2016	2017	2018	2019	Итого
ПАО «Газпром»	1 044	1 144	1 165	1 165	1 512	6 030
ПАО «Сбербанк»	127	557	1 698	3 396	4 528	10 306
ПАО «Лукойл»	616	708	780	860	940	3 904
ООО «Магнит»	248	204	206	271	274	1 204
ПАО «Новатек»	224	262	264	327	565	1 644
<i>Всего</i>	2 260	2 876	4 113	6 019	7 819	23 090

* Составлена по данным: Котировки и графики акций российских компаний на ММВБ онлайн.

объема дивидендов, обеспечивший за пять лет дивидендный доход в размере 23 090 р. (см. табл. 4). Основную долю дивидендных доходов обеспечивали акции ПАО «Сбербанк» (49 %), наименьшую — ООО «Магнит» и ПАО «Новатек» (рис. 1).

Доход от прироста капитала, т.е. от роста стоимости акций за исследуемый период, составил 73 913 р. (рис. 2). Самый высокий рост показали акции ПАО «Сбербанк» (39 620 р.), снижение продемонстрировали акции ООО «Магнит» (-13 822 р.).

Для формирования гарантийной части инвестиционного портфеля предполагался выбор консервативного инструмента с гарантированной доходностью и возможностью расчета итоговой суммы к концу срока. Этим параметрам соответствуют, в частности, такие инструменты, как банковский депозит и облигации федерального займа. Доходность по ним находится примерно на одном уровне, но доступность, простота и привычность процедуры открытия депозита делают выбор в его пользу. Стратегия строилась на

условиях размещения средств в ПАО «Почта Банк» — он является дочерней компанией банка с государственным участием (ВТБ) и предлагает более высокую в сравнении с остальными банками такого уровня доходность по депозитам. Необходимо учитывать, что формируемая альтернативная стратегия предполагает размещение на банковский депозит 80 % общего объема средств начиная со второго года по 100 тыс. р. ежегодно плюс дивидендный доход с акций, обеспечивающих инвестиционную часть портфеля (табл. 5).

Таким образом, размещение средств на депозит обеспечило за анализируемый период формирование не облагаемой налогом прибыли в размере 93 646 р., а выбор данной альтернативной стратегии в целом — прибыль в размере 189 901 р., при этом доходность составила 38,05 %. Однако у нее есть существенный недостаток: ограничения по покрываемым страховой защитой рискам и отсроченный на срок вступления в право наследования период возврата вложенных средств в случае смерти инвестора.

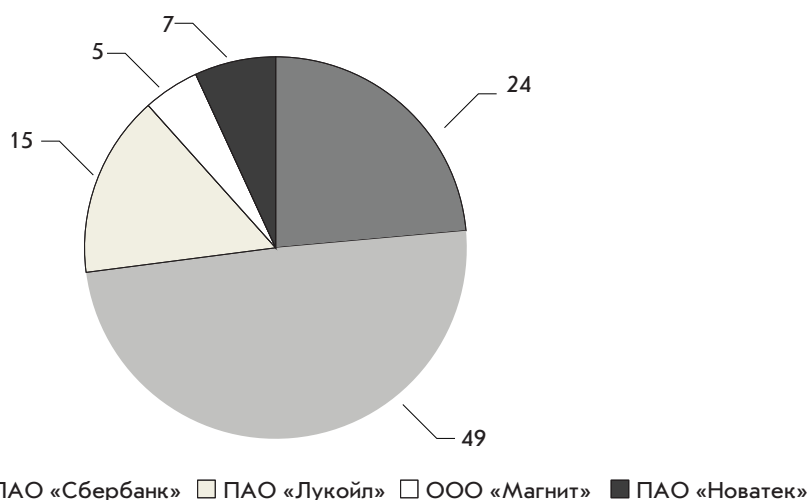


Рис. 1. Доля дивидендных доходов за период с 2015 по 2019 г. по акциям российских компаний, сформировавших инвестиционную часть портфеля, %

Составлен по данным: Котировки и графики акций российских компаний на ММВБ онлайн

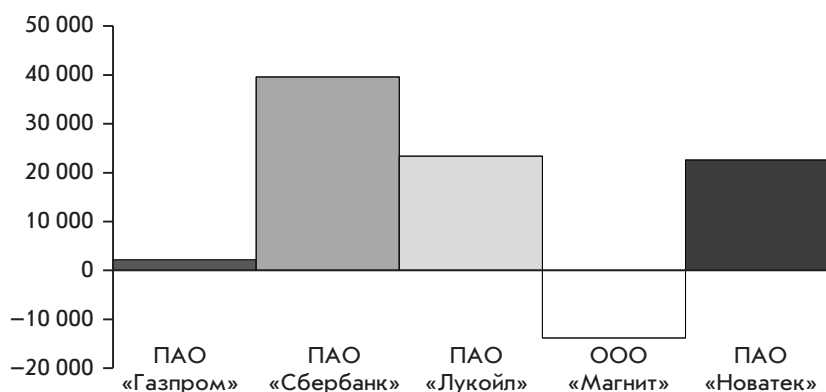


Рис. 2. Объем прироста капитала по акциям российских компаний, сформировавших инвестиционную часть портфеля, в период с 2015 по 2019 г., р.

Составлен по данным: Котировки и графики акций российских компаний на ММВБ онлайн

Таблица 5

Параметры размещения средств на депозите в период с 2016 по 2019 г. (гарантийная часть портфеля), р.*

Показатель	2016	2017	2018	2019	Всего
Ставка по депозиту, %	11,75	10,20	8,25	7,45	–
Ежегодное пополнение	100 000	100 000	100 000	100 000	400 000
Дивиденды, направленные на реинвестирование	2 272	2 889	4 127	6 037	15 325
Реинвестиции	–	113 283	237 230	368 545	–
Стоимость полиса страхования от несчастных случаев	900	900	900	900	3 600
Итоговая сумма инвестиций	101 372	215 272	340 457	473 682	–
Прибыль	11 911	21 958	28 088	35 289	93 646

* Составлена по данным: Архив тарифов и документов ПАО «Почта Банк». URL: <https://www.pochtabank.ru/archive>.

4. Приобретение акций и открытие сберегательного счета с одновременным заключением договора личного страхования. Данная стратегия практически аналогична предыдущей, за исключением того, что гарантийная часть формируется путем аккумуля-

лирования средств, размещаемых на счете в банке. Она имеет более низкую доходность, чем депозит, но при этом более ликвидна. Сберегательный счет открывается в том же банке, что и депозит, — ПАО «Почта Банк» (табл. 6).

Параметры размещения средств на сберегательном счете в период с 2016 по 2019 г. (гарантийная часть портфеля), р.*

Показатель	2016	2017	2018	2019	Всего
Процентная ставка, %	8,00	6,00	5,00	5,00	–
Ежегодное пополнение	100 000	100 000	100 000	100 000	400 000
Дивиденды, направленные на реинвестирование	2 272	2 889	4 127	6 037	–
Реинвестиции	–	111 426	226 220	345 919	–
Стоимость полиса страхования от несчастных случаев	900	900	900	900	3 600
Итоговая сумма инвестиций	103 172	213 415	329 447	451 056	–
Прибыль	8 254	12 805	16 472	22 553	58 284

* Составлена по данным: Архив тарифов и документов ПАО «Почта Банк».

Таким образом, размещение средств на счет в банке обеспечило за анализируемый период формирование не облагаемой налогом прибыли в размере 58 284 р., а выбор данной альтернативной стратегии в целом — прибыль в размере 154 539 р., при этом доходность составила 30,96 %. По нашему мнению, она является наиболее ликвидной и привлекательной — даже в случае смерти вкладчика при высокой степени доверия, сложившейся между ним и его близкими родственниками при жизни, существует возможность получить денежные средства до официального вступления в право наследования.

Таким образом, нами разработано две стратегии ИСЖ и две аналоговых стратегии, гарантирующих сохранность капитала к концу срока, но при этом имеющих разную результативность (табл. 7).

Как видно из данных табл. 7, самую высокую доходность за пять лет показала третья стратегия, самую низкую — первая: доходность по ней составила всего 7,43 %, а прибыль с суммы вложений в 500 тыс. р. — всего 37 172 р., поэтому если у инвестора нет официальных источников дохода для получе-

ния социального налогового вычета, такие вложения просто не имеют смысла (рис. 3). Вторая стратегия оказалась наиболее привлекательной по сравнению с первой, поскольку предполагает возможность возврата части средств, но даже она не выигрывает на фоне доходности аналоговых вариантов вложений. Стоит заметить, что если бы сумма ежегодных вложений составляла 400 тыс. р., а не 100 тыс., как в приведенных нами расчетах, то стратегии, когда инвестор открывает индивидуальный инвестиционный счет, были бы еще более выгодными за счет возможности получения более высокого налогового вычета — он составил бы 52 тыс. р.

По результатам проведенных расчетов приходим к выводу о том, что инвестор может создать собственную аналоговую инвестиционную стратегию, предусматривающую и страховую защиту, и сбережение капитала, при этом обеспечивающую доходность в 2–4 раза выше, чем договор ИСЖ. При этом она будет соответствовать всем базовым критериям, которыми руководствуется инвестор при выборе вариантов вложений и сбережения накоплений, — они присутствуют как в стратегиях ИСЖ, так и в

Таблица 7

Итоговые показатели результативности сформированных инвестиционных стратегий

Стратегия	Инвестиционный инструмент	Объем инвестиций, р.	Прибыль, р.	Итоговая прибыль, р.	Доходность за пять лет, %	Среднегодовая доходность, %
Первая	ИСЖ	500 000	37 172	37 172	7,43	2,46
Вторая	ИСЖ + налоговый вычет	500 000	102 172	102 172	20,43	5,06
Третья	Акции 20 %	99 088	96 255	189 901	38,05	10,06
	Депозит 80 %	400 000	93 646			
Четвертая	Акции 20 %	99 088	96 255	154 539	30,96	8,00
	Счет 80 %	400 000	58 284			

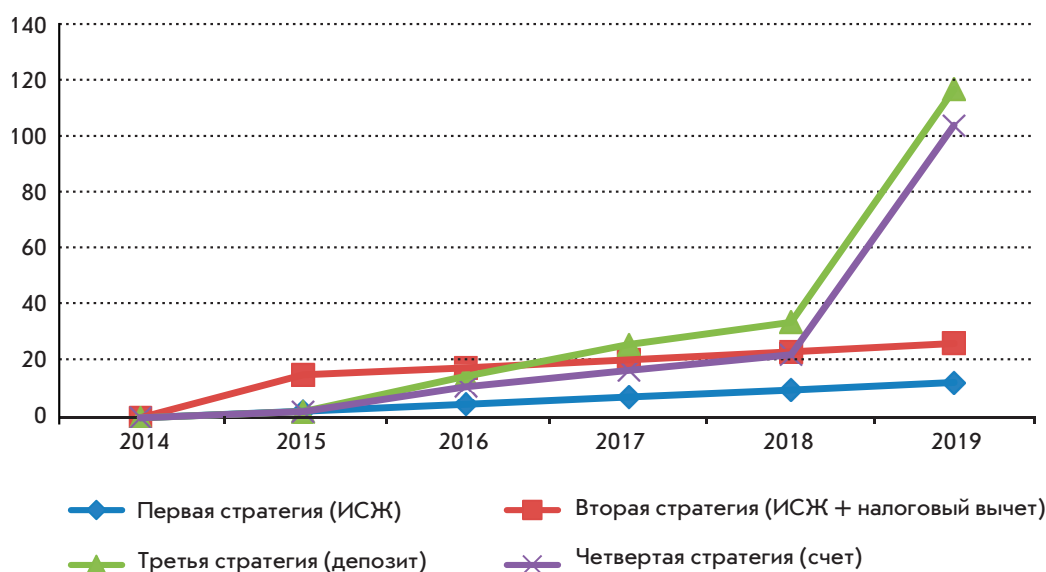


Рис. 3. Показатели доходности в результате размещения средств в соответствии с составленными стратегиями за период с 2014 по 2019 г., тыс. р.

скомбинированных нами аналоговых стратегиях. В аналоговых стратегиях более привлекательны и условия размещения капитала:

- существует возможность досрочного отзыва вложенных средств без каких-либо штрафных санкций в отношении инвестированного капитала;
- гарантировано страховое покрытие на случай отзыва лицензии у организации;
- обеспечивается ликвидность вложений и более высокая инвестиционная доходность.

Согласно перечисленным выше фактам, можно сделать вывод о том, что ИСЖ в настоящее время не только невыгодно в качестве инвестиционного инструмента, но и существенно ограничивает финансовую свободу инвестора.

Таким образом, нами были рассмотрены самостоятельно скомбинированные аналоговые стратегии, ориентированные на страховую защиту и 100 %-ный возврат капитала за счет размещения основной его части в консервативные инвестиционные инструменты с гарантированной доходностью, обеспечивающие повышенную доходность в сравнении со среднестатистическими показателями доходности ИСЖ. Доходность по ним обеспечила рисковая часть капитала, направленная на покупку акций, за счет дивидендного дохода, дохода от изменения стоимости акций, отсутствия комиссий банку за продажу продукта и высоких комиссий за управление. В течение всего активного периода разработанных стратегий инвестор имел полный доступ к средствам, а приобретение страхового продукта, обеспечива-

ющего страховую защиту, осуществлялось на более выгодных условиях по сравнению с ИСЖ. Мнимая 100 %-ная защита капитала, обещание высокой доходности в будущем и невозможность досрочного безубыточного изъятия средств делают продукт ИСЖ неликвидным, а в некоторых случаях даже убыточным.

Подводя итог данному этапу исследования, можно отметить, что ИСЖ, обладая уникальными потребительскими качествами [7], все же не является единственным решением, позволяющим инвестору добиться желаемых целей: создать накопления, приумножить их и обеспечить при этом страховую защиту на случай реализации рисков. На рынке существует ряд других финансовых продуктов, позволяющих более эффективно решать каждую задачу в отдельности. Результаты расчетов доказали, что можно добиться лучших финансовых результатов путем комбинирования нескольких самостоятельных финансовых инструментов.

По нашему мнению, для более полной оценки эффективности выбираемой аналоговой инвестиционной стратегии необходимо принимать во внимание все базовые параметры, формирующие их основу:

- размер инвестиционного дохода;
- срок окупаемости;
- схему выплаты дохода;
- объем инвестиций;
- уровень квалификации, требуемой для принятия инвестиционных решений;
- возможность льготного налогообложения;

- гарантированность возврата вложений к концу срока инвестирования;
- наличие страхового покрытия;
- возможность досрочного расторжения договора без потери капитала;
- наличие юридических привилегий.

При этом следует оценивать не только функциональные потребительские преимущества продукта, но и конечную экономическую эффективность его использования.

Важно также учесть, что ИСЖ будет востребовано только при условии благоприятного влияния экономических факторов [8] и лишь тогда, когда потенциальные страхователи будут иметь не только достаточный объем свободных средств [9], но и готовность брать на себя ответственность за выбор инвестиционных инструментов, активизируя инвестиционную деятельность во благо повышения качества своей жизни [10, с. 5].

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Андреева Е.В. Страхование жизни: социально-экономическое значение и направления развития / Е.В. Андреева, О.И. Русакова, Е.М. Хитрова. — Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2013. — 160 с.
2. Порфирьева О.В. Страхование жизни с использованием инвестиционной составляющей: диффузия продуктов / О.В. Порфирьева // Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ). — 2010. — № 1 (30). — С. 186–196.
3. Заернюк В.М. Перспективы продвижения инновационных продуктов на отечественном страховом рынке / В.М. Заернюк, Д.А. Сябаева // Сервис plus. — 2013. — № 1. — С. 77–83.
4. Preda A. The Unit-linked Insurance — a Form of Long Term Economizing in the Context of Global Crisis / A. Preda, M. Monea // Annals of the University of Croiova Economic Sciences. — 2011. — № 39. — P. 251–258.
5. Saravanakumar S. Multi-dimensions of Unit-linked Insurance Plan Among Various Investment Avenues / S. Saravanakumar, A. Mahadevan // International Journal of Enterprise and Innovation Management Studies. — 2012. — Vol. 1, № 3. — P. 53–60.
6. Кузнецова Н.В. Фундаментальный и технический анализ фондового рынка / Н.В. Кузнецова, Л.В. Казанцев. — DOI: 10.17150/2411-6262.2016.7(5).4 // Baikal Research Journal. — 2016. — Т. 7, № 5. — URL: <http://brj-bguerp.ru/reader/article.aspx?id=20913>.
7. Степанова М.Н. Инвестиционное страхование жизни в России: актуальность и основные направления развития / М.Н. Степанова, А.А. Неведьев // Активизация интеллектуального и ресурсного потенциала регионов : материалы 4-й Всерос. науч.-практ. конф., Иркутск, 17 мая 2018 г. В 2 ч. Ч. 2 / под ред. Н.Н. Даниленко, О.Н. Бяевой. — Иркутск, 2018. — С. 438–443.
8. Жигас М.Г. Перспективы развития страхования в условиях кризиса в экономике / М.Г. Жигас. — DOI: 10.17150/2072-0904.2015.6(1).1 // Известия Иркутской государственной экономической академии (Байкальский государственный университет экономики и права). — 2015. — Т. 6, № 1. — URL: <http://eizvestia.isea.ru/reader/article.aspx?id=19951>.
9. Кузнецова Н.В. Благополучие населения как фактор развития страхового рынка / Н.В. Кузнецова. — DOI: 10.17150/2411-6262.2016.7(6).3 // Baikal Research Journal. — 2016. — Т. 7, № 6. — URL: <http://brj-bguerp.ru/reader/article.aspx?id=21207>.
10. Звягинцева Н.А. Пути повышения инвестиционной активности в Российской Федерации с использованием механизмов рынка ценных бумаг: вопросы регулирования / Н.А. Звягинцева. — Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2013. — 202 с.

REFERENCES

1. Andreeva E.V., Rusakova O.I., Khitrova E.M. *Strakhovanie zhizni: sotsial'no-ekonomicheskoe znachenie i napravleniya razvitiya* [Life Insurance: Social and Economic Value and Development Trends]. Irkutsk, Baikal State University of Economics and Law Publ., 2013. 160 p.
2. Porfirieva O.V. Life Insurance Using an Investment Constituent: Diffusion of Products. *Vestnik Rostovskogo gosudarstvennogo ekonomicheskogo universiteta = Vestnik of Rostov State University*, 2010, no. 1 (30), pp. 186–196. (In Russian).
3. Zaernyuk V.M., Syubaeva D.A. Prospects of Promoting Innovative Products on the National Insurance Market. *Servis plus = Service Plus*, 2013, no. 1, pp. 77–83. (In Russian).
4. Preda A., Monea M. The Unit-linked Insurance — a Form of Long Term Economizing in the Context of Global Crisis. *Annals of the University of Croiova Economic Sciences*, 2011, no. 39, pp. 251–258.
5. Saravanakumar S., Mahadevan A. Multi-dimensions of Unit-linked Insurance Plan Among Various Investment Avenues. *International Journal of Enterprise and Innovation Management Studies*, 2012, vol. 1, no. 3, pp. 53–60.
6. Kuznetsova N.V., Kazantsev L.V. Fundamental and Technical Analysis of Stock Market. *Baikal Research Journal*, 2016, vol. 7, no. 5. Available at: <http://brj-bguerp.ru/reader/article.aspx?id=20913>. DOI: 10.17150/2411-6262.2016.7(5).4. (In Russian).
7. Stepanova M.N., Nefedyev A.A. Investment Insurance of Life in Russia: Actuality and Main Directions of Development. In Danilenko N.N., Baeva O.N. (eds.). *Aktivizatsiya intellektual'nogo i resursnogo potentsiala regionov. Materialy 4-i Vserossiiskoi nauchno-prakicheskoi konferentsii, Irkutsk, 17 maya 2018 g.* [To Activate the Intellectual and Resource Potential of the Regions. Materials of the 4th All-Russian Scientific and Practical Conference, Irkutsk, May 17, 2018]. Irkutsk, 2018, pt. 2, pp. 438–443. (In Russian).

8. Zhigas M.G. Insurance Development Prospects in Terms of Economic Crisis. *Izvestiya Irkutskoi gosudarstvennoi ekonomicheskoi akademii (Baikalskii gosudarstvennyi universitet ekonomiki i prava) = Izvestiya of Irkutsk State Economics Academy (Baikal State University of Economics and Law)*, 2015, vol. 6, no. 1. Available at: <http://eizvestia.isea.ru/reader/article.aspx?id=19951>. DOI: 10.17150/2072-0904.2015.6(1).1. (In Russian).

9. Kuznetsova N.V. Human Welfare as a Factor of Insurance Market Development. *Baikal Research Journal*, 2016, vol. 7, no. 6. Available at: <http://brj-bguep.ru/reader/article.aspx?id=21207>. DOI: 10.17150/2411-6262.2016.7(6).3. (In Russian).

10. Zvyagintseva N.A. *Puti povysheniya investitsionnoi aktivnosti v Rossiiskoi Federatsii s ispol'zovaniem mekhanizmov rynka tsennykh bumag: voprosy regulirovaniya* [Ways of Intensification of the Investment Activity in the Russian Federation Using Mechanisms of the Securities Market: Issues of Regulation]. Irkutsk, Baikal State University of Economics and Law Publ., 2013. 202 p.

Информация об авторах

Степанова Марина Николаевна — кандидат экономических наук, доцент, кафедра финансов и финансовых институтов, Байкальский государственный университет, г. Иркутск, Российская Федерация, e-mail: emarina77@list.ru.

Нефедьев Антон Александрович — магистрант, кафедра финансов и финансовых институтов, Байкальский государственный университет, г. Иркутск, Российская Федерация, e-mail: naa199518@mail.ru.

Для цитирования

Степанова М.Н. Анализ вариантов инвестиционных стратегий с набором базовых параметров инвестиционного страхования жизни / М.Н. Степанова, А.А. Нефедьев // Известия Байкальского государственного университета. — 2019. — Т. 29, № 3. — С. 434–443. — DOI: 10.17150/2500-2759.2019.29(3).434–443.

Authors

Marina N. Stepanova — Ph.D. in Economics, Associate Professor, Department of Finance and Financial Institutions, Baikal State University, Irkutsk, the Russian Federation, e-mail: emarina77@list.ru.

Anton A. Nefedyev — Master Degree Student, Department of Finance and Financial Institutions, Baikal State University, Irkutsk, the Russian Federation, e-mail: naa199518@mail.ru.

For Citation

Stepanova M.N., Nefedyev A.A. Analysis of Options for Investment Strategies with a Set of Basic Parameters of Investment Life Insurance. *Izvestiya Baikalskogo gosudarstvennogo universiteta = Bulletin of Baikal State University*, 2019, vol. 29, no. 3, pp. 434–443. DOI: 10.17150/2500-2759.2019.29(3).434–443. (In Russian).