

УДК 368.911

DOI: 10.22213/2618-9763-2021-3-27-33

М. Д. Заббарова, магистрант*С. Н. Фирсова*, кандидат экономических наук, доцент

Ижевский государственный технический университет имени М. Т. Калашникова, Ижевск, Россия

ПУТИ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО СТРАХОВАНИЯ ЖИЗНИ В РОССИИ

Упадочное состояние финансового рынка за последние годы укрепляет в населении недоверие к различным финансовым инструментам. Многие продолжают хранить денежные средства в наличных и банковских депозитах, но это не приносит дохода, либо же только перекрывает инфляцию. Государство стремится создавать новые инвестиционные решения, которые поспособствуют привлечению денежных средств населения в экономику. Инвестиционное страхование жизни является значимым фактором развития национальной экономики, т. к. средства страховщиков направляются на инвестиции в государственные ценные бумаги и акции и облигации российских компаний. Обязательными рисками, включенными в договор ИСЖ, являются дожитие застрахованного лица, а также его смерть. Страховая сумма при наступлении риска выплачивается в 100%-м размере от внесенных страховых премий, плюс начисляется инвестиционный доход, накопленный к моменту смерти застрахованного.

Рассматриваются главные проблемы снижения спроса на инвестиционное страхование жизни, а также пути его развития. В том числе основная проблема с неполучением дохода от инвестиций. Предлагается введение минимальной ставки доходности, что положительно скажется на кредите доверия страховой компании.

Ключевые слова: инвестиционное страхование жизни (ИСЖ); страховая премия; инвестиционный доход; минимальная ставка доходности; мисселинг.

Введение

Инвестиционное страхование жизни оказывает позитивное влияние как на микроуровне, где находятся страхователи и страховщики, так и на макроуровне, где речь идет об экономике страны. Данный страховой продукт дает возможность скопления и сбережения средств, получения неограниченного инвестиционного дохода и в том числе защиту под видом финансовой поддержки для страхователей при возникновении страховых случаев. И при этом скопление больших денежных сумм, а также дальнейшее их инвестирование страховщиками делает инвестиционное страхование жизни значимым фактором развития национальной экономики, речь идет не только о приличных налоговых суммах, но также и об инвестировании страховщиками в различные государственные ценные бумаги. Поэтому анализ и совершенствование инвестиционного страхования жизни очень важно.

Цель данного исследования заключается в анализе инвестиционного страхования жизни и разработке путей его совершенствования. В работе использованы следующие методы: анализ, оценка, моделирование, классификация, сравнение, описание, прогнозирование.

Информационной базой данных являются открытые отчетные данные и доклады ЦБ РФ и страховых компаний, а также были изучены

научные статьи таких авторов, как А. В. Мелешко, О. А. Окорокова, В. Т. Шамсиева.

Современное состояние инвестиционного страхования жизни в России

Инвестиционное страхование жизни (далее по тексту – ИСЖ), по мнению ЦБ РФ, представляет собой сочетание традиционного рискового страхования (риски по смертельному исходу, несчастному случаю и дожитию) и инвестиционной составляющей, которая дает шанс получить выгодоприобретателю дополнительный доход, зависящий от динамики выбранного клиентом базового актива.

Инвестиционное страхование жизни включает в себя такие задачи [1, с. 92–97]:

- защита страхователя от возможных финансовых утрат при наступлении страхового случая,
- сбережение денежных средств,
- их увеличение.

Премия, которую получает страховая компания от страхователя, распределяется на две части. *Первая*, гарантийная часть вкладывается страховщиком с минимальным риском, например, облигации, чтобы сохранить вложенные страхователем деньги и при этом получить небольшой доход. *Вторая* часть средств – инвестиционная, инвестируется компанией в высокодоходные активы, которые являются еще

и рисковыми финансовыми инструментами, которые в предположении и дают существенный инвестиционный доход [2, с. 1–10].

Динамика страховых премий ИСЖ и общий объем сборов по страхованию жизни приведена на рис. 1.



Источник: составлено авторами на основании [3].

Рис. 1. Динамика премий по ИСЖ и страхованию жизни в 2015–2020 гг.

Уменьшение страховых премий по ИСЖ началось с 2019 г., причиной снижения послужили негативные отзывы клиентов, чьи полисы перестали действовать в конце 2018 г. и в начале 2019 г., т. к. ИСЖ в России вступило в активную продажу в 2015 г., а срок страхования составляет в среднем 3–5 лет¹. Данный негатив произошел из-за миссинга. После этого миссинга, длившегося несколько лет, Всероссийским союзом страховщиков был разработан внутренний стандарт страхования жизни, в котором прописаны конкретные методы и формы информирования возможных клиентов о значимых условиях: выкупные суммы, инвестиционные риски и период охлаждения [4].

В Европе страхование жизни в общем за 2019 г. собрало премий на 700 млрд евро, что больше суммы премий по страхованию жизни в России в 2019 г. в 145 раз. Самые крупные рынки по собранным премиям – Великобритания, Франция, Германия и Италия. Рассмотрим подробнее некоторые из них в разрезе ИСЖ [5].

Из замедлителей роста ИСЖ нужно выделить, что законодательно не решены некоторые проблемы. Одна из таких проблем – размер налогового вычета. Нынешняя сумма вычета, равная 120 тыс. руб., недостаточна для покрытия

нужд и сильно проигрывает по сравнению с суммой вычета по ИСЖ, составляющей на сегодня 400 тыс. руб. [6, с. 167–171].

Без учета проблемы, что описана выше, существует множество и других различных факторов, которые ограничивают полноценное современное развитие рынка ИСЖ в России [7, с. 35]:

- нет открытого доступа к информации о средней доходности полисов;
- недостаток гарантийного фонда, обеспечивающего страховую выплату клиенту при отзыве у компании лицензии, а также ее возможного банкротства;
- отсутствие возможности досрочного расторжения договора с получением всех уплаченных страховых взносов после 14 дней с момента заключения договора;
- отсутствие доверия у населения в результате миссинга;
- нет гарантийного инвестиционного дохода.

Для начала построим прогноз сумм премий по ИСЖ, чтобы понимать, что ожидает данный продукт без решения нынешних его недостатков. Для этого нам нужно сначала рассмотреть временной ряд в табл. 1, где t – это периоды, равные одному году (начиная с 2014 г.), y – суммы премий по ИСЖ, млрд руб.

Таблица 1. Исходные данные для временного ряда

Период (t)	1	2	3	4	5	6	7
Суммы премий по ИСЖ, млрд руб.	46,2	56,0	121,0	212,0	306,3	196,9	182,9

Источник: составлено авторами.

¹ Федеральная служба государственной статистики. URL: <http://www.gks.ru> (дата обращения: 18.06.21).

Теперь проверим наличие автокорреляции по критерию Дарбина – Уотсона. Значение по критерию Дарбина – Уотсона находится по следующей формуле:

$$d = \frac{\sum (e - e_{t-1})^2}{\sum e^2},$$

где d – статистический критерий.

Для этого рассчитаем показатели в табл. 2, где e – остатки.

Таблица 2. Расчетные показатели для проверки автокорреляции

Период, t	Предсказанное, y	Остатки, e	e^2	$e - e_{t-1}$	$(e - e_{t-1})^2$
1	2,01	-1,01	1,02	x	x
2	2,18	-0,18	0,03	0,83	0,69
3	3,31	-0,31	0,09	-0,13	0,02
4	4,88	-0,88	0,78	-0,58	0,33
5	6,52	-1,52	2,31	-0,63	0,40
6	4,62	1,38	1,90	2,90	8,39
7	4,47	2,53	6,38	1,15	1,32
Сумма			12,52	3,54	11,15

Источник: составлено авторами.

Рассчитав, получаем критерий, равный 0,89. При количестве наблюдений, где $n = 7$, число независимых переменных в модели $k = 1$, а уровень значимости $\alpha = 0,05$, критические значения статистики показывают $dL = 0,7$ и $dU = 1,36$.

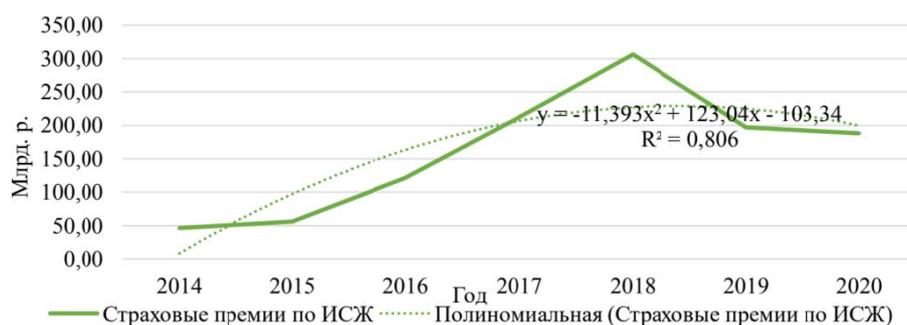
Так как $DW = 0,89$, получаем, что $dL \cdot DW \cdot dU$. Следовательно, мы попадаем в зону неопределенности. Поэтому следует рассчитать коэффициент автокорреляции. У критерия Дарбина – Уотсона и коэффициента автокорреляции и остатков действует соотношение:

$$d = 2 \cdot (1 - r),$$

где r – коэффициент автокорреляции первого порядка.

Из формулы следует, что коэффициент автокорреляции в нашем случае равен 0,55. Это свидетельствует о наличии заметной связи между уровнями рассматриваемого временного ряда, т. е. существует автокорреляция остатков, и нулевая гипотеза отвергается.

Теперь, используя инструмент *линия тренда*, построим по нашему временному ряду график полиномиального тренда второй степени. Вместе с графиком найдем коэффициент детерминации, а также выведем уравнение, чтобы потом была возможность построить прогноз, по которому мы сможем высчитать сумму премий по ИСЖ по всей стране на 2021–2022 гг. Тренд, который будет рассмотрен, полиномиальный второй степени на рис. 2.



Источник: составлено авторами.

Рис. 2. График полиномиального тренда второй степени

Строить прогноз на два года будем по данному уравнению. Для этого в уравнение полиномиального тренда второй степени подставим значение $t = 8$ и $t = 9$ вместо x , и тогда получим

прогноз на 2021 г. – 151,82 млрд р., 2022 г. – 81,18 млрд р. На рис. 3 представлены суммы премий по ИСЖ с прогнозом.



Источник: составлено автором.

Рис. 3. Суммы премий по ИСЖ с прогнозом на два периода

Таким образом, по прогнозу ожидается дальнейшее снижение сумм премий по ИСЖ в 2021 г. на 18,85 %. А в 2022 г. ожидается более резкое снижение более чем на 40 %, как видно из рис. 3. Как быстро ИСЖ набирало темпы роста с 2014 г. по 2018 г., так быстро и будет падать, если не предпринимать никакие меры.

Анализ результатов

Чтобы такой плачевный прогноз не осуществился, нужно разработать пути совершенствования данного продукта и реализовать их. Создание гарантийного фонда страховщиков жизни для выплат страхователям в случае банкротства или отзыва лицензии страховщиков способствовало бы эффективному развитию продукта ИСЖ.

Из-за мисселинга ЦБ РФ под конец 2018 г. получал очень много жалоб от страхователей. Они сообщали о том, что были введены в заблуждение обещаниями доходности при заключении договора ИСЖ, значительно превышающей доходность по вкладам¹.

Доверие населения как раз и было разрушено тем, что ИСЖ принесло им нулевую доходность, когда им обещали хороший процент. Создание ЦБ РФ минимальной ставки доходно-

сти по полисам ИСЖ необходимо, т. к. ИСЖ заключаются не на короткий период до года, а на срок 3–5 лет. За это время при нулевой и очень маленькой доходности инфляция съедает денежные средства страхователя. Но ставка не должна быть выше ключевой ставки, т. к. это небанковский вклад. Здесь заложены дополнительные риски страховой организацией при возникновении страхового случая. Ключевая ставка меньше уровня инфляции на 1 пункт. При этом ЦБ РФ стремится снизить инфляцию до 4 %. Поэтому рекомендация по минимальной ставке доходности такова: она должна составлять 2/3 от ключевой ставки, т. е. на данный момент это 3,66 %. Она должна быть меньше ключевой ставки для выгоды страховщикам, но при этом также должна покрывать долю инфляции, что выгодно страхователям.

Теперь рассчитаем эффективность от предложенных мероприятий. Сначала построим уравнение зависимости общей суммы сбора премий по ИСЖ (y) от средней доходности полисов ИСЖ (x) с помощью модели парной регрессии. Показатели, необходимые для анализа, представлены в табл. 3.

Нужно построить регрессионную модель. Значения представлены на рис. 4.

Таблица 3. Исходные данные для регрессионного анализа

Год	Страховые премии по ИСЖ, млрд руб., y_i	Страховые премии по ИСЖ, млрд руб. ($y_i - 1$)	Доходность полисов ИСЖ, %, x_i	Доходность полисов ИСЖ, % ($x_i - 1$)
2014	46,28	—	0,00	—
2015	56,00	9,72	0,08	0,08
2016	121,00	65,00	1,08	1,00
2017	212,00	91,00	2,40	1,32
2018	306,30	94,30	2,80	0,40
2019	196,90	-109,40	1,35	-1,45
2020	182,90	-14,00	3,40	2,05

Источник: составлено авторами.

¹ Доклад ЦБ РФ «Предложения по развитию страхования жизни в Российской Федерации» от 2017 г. URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/50689/Consultation_Paper_171003_02.pdf (дата обращения: 11.05.2021).

Регрессионная статистика	
Наименование показателя	Значение коэффициента
Множественный R	0,83
Нормированный R-квадрат	0,63
Стандартная ошибка	56,5
Наблюдения	7

Источник: составлено авторами.

Рис. 4. Регрессионная статистика

Можно утверждать, что 69 % вариации зависимой переменной описывается фактором, включенным в модель (это обусловлено связью взносов с доходностью полисов). В соответст-

вии с методикой необходимо сравнить фактическое значение F -критерия (F_f) из рис. 5 с критическим значением F -критерия ($F_{кр}$) при уровне значимости 0,05.

Дисперсионный анализ					
Наименование	df	SS	MS	F	Значимость F
Регрессия	1	35 303,80	35 303,80	11,07	0,02
Остаток	5	15 958,87	3 191,77	x	x
Итого	6	51 262,68	x	x	x

Источник: составлено авторами

Рис. 5. Дисперсионный анализ (F -критерий)

Уравнение регрессии расценивается как значимое, и нулевая гипотеза отвергается. Оценка значимости коэффициентов уравнения регрес-

сии производится по значению параметра P – значение при каждом факторном признаке на рис. 6.

Дисперсионный анализ				
Показатели	Коэффициенты	Стандартная ошибка	t-статистика	P-Значение
у-пересечение	68,26	34,93	1,95	0,1
x	57,92	17,41	3,32	32 0,02

Источник: составлено авторами.

Рис. 6. Дисперсионный анализ

В нашем случае x ниже принятого уровня значимости 0,05, следовательно, он является значимым, и его можно включать в уравнение. Тогда наше уравнение линейной регрессии примет следующий вид:

$$y = 68,26 + 57,92 \cdot x.$$

Вместо x подставим предложенную гарантированную минимальную ставку доходности, которая на данный момент составляет 3,66 %. По итогу прогноз на 2021 г. составляет 207,69 млрд руб. Что больше сумм предыдущего года на 13,5 %, при нынешней ситуации на рынке ИСЖ это хороший результат.

А для прогноза на 2022 г. нужно будет к уравнению полиномиального тренда прибав-

ить 7 %. Эта цифра является чисто гипотетической, и она выражает приход сумм вследствие повышения финансовой грамотности населения с помощью мероприятий, расписанных выше. На 2021 г. эта цифра в прогнозе не имеет значения, ибо уровень грамотности в течение этого года не успеет подняться.

Ставку минимальной доходности по полисам возьмем 3 %. При расчете описанной выше модели прогноз сумм премий по ИСЖ на 2022 г. составляет 247,35 млрд руб., т. е. если не предпринимать никаких улучшений в сторону ИСЖ, то суммы премий по данному продукту в 2021 г. продолжают снижаться, и в этот раз снижение будет составлять около 18 %. Но если усовершенствовать данный продукт, то суммы премий

по ИСЖ вернут себе старую, перспективную и положительную динамику, и возможный темп роста будет равен 13,5 %.

Выводы

Поскольку ИСЖ в России появилось относительно недавно, процесс является не до конца изученным, не совсем понятным страховым продуктом для населения страны. И при этом рынок ИСЖ имеет большой потенциал для развития в России, хотя и существует некоторый перечень проблем, тормозящих развитие данного продукта. Ключевым фактором распространения ИСЖ в ближайшие годы будет являться удовлетворенность клиентов полученным доходом.

Сборы по ИСЖ составляют значимую часть премий страховых компаний по страхованию жизни. При этом средняя доходность ИСЖ не перекрывает инфляцию, размер средней доходности около 2–3 % достигается только благодаря некоторым страховым компаниям, которые успешно проводили политику инвестирования, т. е. большинство полисов ИСЖ на данном этапе в нашей стране равно 0 и менее 1 %. Из-за этого суммы по ИСЖ стремительно падают. Но если, как минимум, решить основные проблемы ИСЖ – доходность и мисселинг, с помощью введения минимальной ставки гарантированной доходности по полисам ИСЖ и повышения финансовой грамотности населения с помощью разработанных программ, то данный продукт сможет продолжить функционировать. По построенному прогнозу при решении выявленных проблем ИСЖ снова будет занимать лидерские позиции. Тем самым ИСЖ снова повысит свое влияние на микроуровне, а также на уровне страны за счет инвестиций в отечественные предприятия, государственные и муниципальные ценные бумаги, за большие суммы налога.

Библиографические ссылки

1. Ованесян Н. М. Долгосрочное страхование жизни как фактор стабилизации инвестиционной экономики // Вестник Брянского государственного технического университета. 2018. № 2 (63). 92–97 с. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/dolgosrochnoe-strahovanie-zhizni-kak-faktor> (дата обращения: 01.05.2021).

2. Окорочкова О. А. Зарубежный опыт инвестиционной деятельности страховых компаний // Вестник Адыгейского государственного университета. 2012. № 1 (5). 1–10 с. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/zarubezhnyy-opyt-investitsionnoy-deyatelnosti-strahovyh-kompaniy> (дата обращения: 12.05.2021).

3. Жегалова Е. В. Инвестиционное страхование жизни в России: современное состояние и тенденции

развития // Страхование в информационном обществе – место, задачи, перспективы : сб. тр. XX Междунар. науч.-практ. конф. Владимир, 2019. 256–261 с. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=38081165> (дата обращения: 07.05.2021).

4. Эксперт РА: офиц. сайт. URL: <https://www.raexpert.ru> (дата обращения: 18.06.21).

5. European Insurance in Figures. URL: <https://www.insuranceurope.eu/publications/689/european-insurance-in-figures-2019-data/EIF%202021.pdf> (дата обращения: 11.05.2021).

6. Шамсиева В. Т. Проблемы инвестиционного страхования жизни в России // Экономика, управление, финансы: теория и практика : сб. материалов I Междунар. очно-заочной науч.-практ. конф. Москва : НИЦ «Империум», 2018. 167–171 с. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=36558975> (дата обращения: 08.05.2021).

7. Еременко И. А. Развитие инвестиционного страхования жизни в России // Вектор экономики. 2018. № 2 (20). 35 с. URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=32539802> (дата обращения: 04.05.2021).

References

1. Ovanesjan N. M. [Long-term life insurance as a factor in stabilizing the investment economy]. *Vestnik Bryanskogo gosudarstvennogo tehničeskogo universiteta*, 2018, no. 2 (63), pp. 92-97. Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/dolgosrochnoe-strahovanie-zhizni-kak-faktor> (accessed 01.05.2021). (in Russ.).

2. Okorokova O. A. [Foreign experience of investment activity of insurance companies] *Vestnik Aдыгейского gosudarstvennogo universiteta*, 2012, no. 1 (5), pp. 1–10. Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/zarubezhnyy-opyt-investitsionnoy-deyatelnosti-strahovyh-kompaniy> (accessed 12.05.2021). (in Russ.).

3. Zhegalova E. V. *Investicionnoe strahovanie zhizni v Rossii: sovremennoe sostojanie i tendencii razvitiya // Strahovanie v informacionnom obshchestve – mesto, zadachi, perspektivy: sbornik trudov XX Mezhdunarodnoj nauchno-praktičeskoj konferencii* [Investment life insurance in Russia: current state and development trends. Insurance in the Information Society - Place, Tasks, Prospects: Proceedings of the XX International Scientific and Practical Conference]. Vladimir, 2019, pp. 256-261. Available at: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=38081165> (accessed 07.05.2021). (in Russ.).

4. *Jekspert RA: oficial'nyj sajt* [Expert RA: official site]. Available at: <https://www.raexpert.ru> (accessed 18.06.21). (in Russ.).

5. European Insurance in Figures. Available at: <https://www.insuranceurope.eu/publications/689/european-insurance-in-figures-2019-data/EIF%202021.pdf> (accessed 11.05.2021).

6. Shamsieva V. T. *Problemy investicionnogo strahovanija zhizni v Rossii // Jekonomika, upravlenie, finansy: teorija i praktika : sbornik materialov I Mezhdunarodnoj ochno-zaochnoj nauchno-praktičeskoj konferencii* [Problems of investment life insurance in Russia. Economics, management, finance: theory and practice: collection of

materials and the International part-time scientific and practical conference]. Moscow: Research Center "Empire", 2018, pp. 167-171. Available at: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=36558975> (accessed 08.05.2021). (in Russ.).

7. Eremenko I. A. [Development of investment life insurance in Russia]. *Vektor jekonomiki*, 2018, no. 2 (20), pp. 35. Available at: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=32539802> (accessed 04.05.2021). (in Russ.).

M. D. Zabbarova, Master's Degree Student
S. N. Firsova, PhD in Economics, Associate Professor
Kalashnikov Izhevsk State Technical University, Izhevsk, Russia

WAYS OF DEVELOPMENT OF INVESTMENT LIFE INSURANCE IN RUSSIA

The declining state of the financial market in recent years has strengthened the population's distrust of various financial instruments. Many continue to keep money in cash and in bank deposits, but this does not generate income, or it only covers inflation. The state strives to create new investment solutions that will contribute to attracting money from the population to the economy. Investment life insurance is a significant factor in the development of the national economy, since insurers' funds are directed to investments in government securities and shares and bonds of Russian companies. The mandatory risks included in the ILI agreement are the survival of the insured person, as well as his death. The sum insured upon the occurrence of the risk is paid in 100% of the insurance premiums paid, plus the investment income accumulated by the time of the death of the insured is charged.

The article discusses the main problems of reducing the demand for investment life insurance, as well as the ways of its development. Including the main problem with not receiving income from investments. It is proposed to introduce a minimum rate of return, which will have a positive effect on the credit of trust of the insurance company.

Keywords: investment life insurance (ILI); insurance premium; investment income; minimum rate of return; mis-selling.

Получено: 20.09.2021

Образец цитирования

Заббарова М. Д., Фирсова С. Н. Пути развития инвестиционного страхования жизни в России // Социально-экономическое управление: теория и практика. 2021. № 3 (46). С. 27–33. DOI: 10.22213/2618-9763-2021-3-27-33.

For Citation

Zabbarova M. D., Firsova S. N. [Ways of Development of Investment Life Insurance in Russia]. *Social'no-jekonomicheskoe upravlenie: teorija i praktika*, 2021, no. 3 (46), pp. 27-33 (in Russ.). DOI: 10.22213/2618-9763-2021-3-27-33.