

Научная статья  
УДК 368  
DOI 10.18101/2304-4446-2022-1-46-57

## ОЦЕНКА ЗАРУБЕЖНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В ПРОГРАММАХ ИНВЕСТИЦИОННОГО СТРАХОВАНИЯ

© **Ольга Исааковна Одоева**  
кандидат экономических наук, доцент  
bahaevao@mail.ru

© **Александр Евгеньевич Янтранов**  
кандидат экономических наук  
yantran@mail.ru

Бурятский государственный университет имени Доржи Банзарова  
Россия, 670000, г. Улан-Удэ, ул. Смолина, 24а

**Аннотация.** Статья посвящена исследованию вопросов инвестиционного страхования с использованием инвестиций в зарубежные индексные фонды, что актуально в современной экономически нестабильной ситуации, изучены особенности формирования инвестиционно-страхового продукта, его составных частей — консервативной и инвестиционной. В работе был проведен анализ высоконадежных облигаций, депозитов, которые обеспечивают 100% гарантию возврата денежных средств и высокодоходных инструментов, которые дают потенциально высокий доход при росте базового актива (рынка) в зависимости от выбранного направления инвестирования. В то же время одних знаний и опыта недостаточно, инвестору нужны гарантии, которые могут дать программы инвестиционного страхования, так как инвестиционное страхование жизни это продукт соединения накопительного страхования жизни и традиционной формой инвестирования. В статье представлен сравнительный анализ нескольких стратегических программ инвестирования страховых компаний, раскрыты зарубежные финансовые инструменты инвестирования. Авторами дана оценка макроэкономической ситуации в мире и дана финансовая характеристика крупных мировых компаний. В результате проведенного исследования определены основные проблемы развития инвестиционного страхования и намечены направления его совершенствования. **Ключевые слова:** дивидендная доходность, инвестиции, инвестор, индекс, инвестиционное страхование жизни, страхование, финансовые инструменты, фонд.

### Для цитирования

*Одоева О. И., Янтранов А. Е.* Оценка зарубежных финансовых инструментов в программах инвестиционного страхования // Вестник Бурятского государственного университета. Экономика и менеджмент. 2022. № 1. С. 46–57.

В современных условиях многие граждане захотели стать инвесторами, для осуществления инвестиционной деятельности им предлагается множество финансовых инструментов — банковские вклады, страховки, ПИФы, облигации — государственные и не только, акции, инструменты доверительного управления.

Ранее мы уже рассматривали особенности перетока накоплений населения из банковских вкладов в фондовые биржи и отмечали возросшую роль инвестиций в сбережении накоплений. Эксперты прогнозируют, что в общем объеме накоп-

лений россиян доля инвестиций вырастет почти на 40% [4, с. 69]. Кроме того, с доступом на международные рынки ценных бумаг вырос интерес к зарубежным ресурсам.

В современных условиях в инструментах и продуктах финансового рынка необходимо иметь определенные знания и опыт. Неверный выбор стратегии из-за неопытности, низкой финансовой грамотности и излишних эмоций приводит к потере денег и обвинению профессиональных участников рынка в обмане и мисселинге. Поэтому потенциальным инвесторам необходимо обратить внимание на появление гибридных «инвестиционно-страховых программ, которые позволяют получить защиту на случай основных неблагоприятных событий и обеспечить накопление и передачу капитала застрахованным с максимально благоприятным налоговым статусом» [5, с. 125].

Мы согласны с определением, что «инвестиционное страхование жизни — продукт, сочетающий в себе страхование жизни клиента, и финансовый инструмент, позволяющий получить доход за счет инвестирования части внесенных денежных средств в различные финансовые активы, предлагаемые страховщиком (облигации или акции различных компаний, представляющих различные сектора экономики, драгоценные металлы и т. п.) [8, с. 197].

Инвестор в гибридных программах инвестирования получит универсальный инвестиционный инструмент, сочетающий:

- потенциально неограниченную доходность;
- широкий выбор направлений инвестирования;
- рассроченную оплату взносов и изменение периодичности их уплаты;
- расширенный возраст застрахованного — до 80 лет на момент заключения договора;
- возможность увидеть всю доходность по программе за счет повышенного коэффициента участия;
- имеющий расширенную защиту в рамках классического накопительного страхования жизни;
- подключение любых дополнительных страховых рисков на выбор клиента с ежегодной их пролонгацией.

В то же время, как отмечает К. Е. Назаренко, «...актуальным остается вопрос о том, чем является инвестиционное страхование жизни. В российском законодательстве такого определения нет. Данный продукт не стандартизирован. Истоки инвестиционного страхования находятся в накопительном страховании жизни. Это комбинированный страховой продукт, который получил широкое распространение в мире и лишь начинает свое развитие в России» [3, с. 83].

Теоретической, информационной и методической составляющей настоящего исследования послужили труды отечественных и зарубежных ученых, специалистов в области инвестиционного страхования, финансовая отчетность компаний, аналитические отчеты рейтинговых агентств. Применялись методы эмпирического исследования (наблюдение, сравнение, сбор и изучение информации), аналитического исследования (статистический, индексный), текущего и перспективного анализа и синтеза теоретического и практического материала.

Инвестирование в зарубежные компании и фонды может дать потенциально высокий доход. Для принятия решения необходимо провести подробный анализ

макроэкономической ситуации в мире. Так, в первой половине сентября 2021 г. движение американского рынка акций носило коррекционный характер, наблюдалось постепенное снижение индекса S&P500, однако движение это не выходило за рамки ранее сложившегося восходящего тренда. Снижение можно было связывать с очередной волной опасений по поводу возможного ужесточения денежной политики в США. Формальные причины для такого ужесточения уже давно присутствуют — наблюдается быстрый рост экономики, улучшается ситуация на рынке труда, а инфляция много месяцев находится на повышенных уровнях. В таких условиях главными становятся вопросы о сроках начала сворачивания антикризисных мер и о темпах нормализации денежной политики. После очередного заседания комитета по открытым рынкам Федеральной резервной системы (ФРС) рынок получил если не четкие ответы на оба вопроса, то важную информацию о планах ФРС. По-видимому, о начале сокращения программы выкупа активов на рынке ФРС сообщит на следующем, ноябрьском, заседании, но от начала сокращения покупок активов на рынке до повышения ставок пройдет значительное время, более года. Такой вариант развития событий является вполне благоприятным для рынка акций — ставки по долговым инструментам будут еще длительное время оставаться на низких по историческим меркам уровнях, что позволит компаниям на выгодных условиях привлекать средства для развития бизнеса [1].

Во второй половине месяца инициатива вновь перешла на сторону покупателей. Снижение неопределенности относительно денежной политики, продолжающийся экономический рост и избыток свободных денег способствовали покупкам. У «избытка денег» есть и прямое цифровое выражение — в двадцатых числах сентября был зафиксирован очередной рекорд по объему средств, размещаемых банками в ФРС, более \$1,3 трлн.

Можно отметить, что решение ФРС не вызвало никакого существенного движения ставок на рынке государственных облигаций в США. Вероятно, в цены действительно закладывалось очень медленное ужесточение денежной политики. Кроме того, по абсолютному значению ставки по десятилетним бумагам близки к минимальным, наблюдавшимся в течение 10 доковидных лет и можно предполагать, что такой уровень ставок соответствует как увеличенному предложению денег, так и все еще сохраняющимся рискам и необходимости поддерживать значительную долю защитных активов в портфеле.

Из макроэкономических данных, появившихся в течение месяца, можно выделить данные по инфляции, показавшие незначительное снижение и данные по рынку труда, показавшие увеличение числа первичных и повторных обращений за пособием по безработице. И те, и другие данные вполне соответствуют той оценке ситуации, которую дает ФРС — пик инфляции может быть пройден, но ситуация на рынке труда остается сложной и не позволяет быстро ужесточать денежную политику.

Важной особенностью октября 2021 г. стал резкий рост цен на газ в Европе. Низкий уровень запасов в хранилищах из-за необычно жаркого лета и повышенного спроса на электроэнергию для кондиционирования и отсутствие на рынке свободных объемов сжиженного газа заставляют опасаться дефицита газа в зимние месяцы и подталкивают цены вверх. Консенсус-прогноз пока предусматривает дальнейший рост цен на газ по крайней мере до середины зимы и это строго

позитивно влияет на цены на нефть, поскольку вместе со спросом на газ растет спрос и на мазут<sup>1</sup>.

В течение всего месяца важное место в потоке новостей занимали сообщения, связанные с крупной китайской строительной компанией Evergrande. Общая сумма ее обязательств составляет около \$300 млрд, кроме этого, считается, что ее деятельность формирует от трех до пяти миллионов рабочих мест в Китае. Пока власти Китая не принимали мер прямой поддержки компании, наблюдались лишь «словесные интервенции» и увеличение предоставления ликвидности банкам. Можно предположить, что в случае появления угрозы распространения кризиса на другие компании и на строительный сектор в целом власти будут действовать более решительно и Evergrande не превратится во «второй Lehman Brothers».

В целом складывающаяся на рынках ситуация остается исключительно благоприятной для роста цен акций — экономика продолжает быстрый рост, а условия заимствований остаются благоприятными для развития бизнеса. Кроме того, акции по-прежнему сохраняют высокую спекулятивную привлекательность как инструменты с реальной позитивной (выше инфляции) ожидаемой доходностью. Можно предполагать, что начавшийся в середине октября 2021 г. очередной период массовой публикации компаниями отчетности за третий квартал станет поводом для дальнейшей активизации покупок.

Изучив общую макроэкономическую ситуацию, необходимо обратить внимание на мировые компании, которые имеют большой потенциал, как:

- Barrick Gold Corp — одна из крупнейших в мире компаний-производителей золота, крупнейшая по запасам. Ведет добычу на 15 рудниках в десяти странах, кроме золота занимается добычей меди (около 10% от объема выручки).
- Barrick Gold купила опцион на выкуп 80% акций в компании Kenorland Minerals, занимающейся разработкой проекта South Uchi в Канаде. Проект находится на ранней стадии разработки, объем запасов пока предварительно оценивается в 1 млн унций (около 1/5 годовой добычи Barrick), однако эта оценка может значительно увеличиться по мере доразведки и разработки месторождения.
- Newmont Corporation входит в тройку крупнейших золотодобывающих компаний в мире. Занимается также производством промышленных металлов (меди, цинка и свинца). Основные добывающие активы находятся в США, Перу, Австралии и Гане.

Из потока новостей по компании можно выделить сообщения о начале работ по доразведке месторождения Thomas Ogden в Канаде. Оно находится в непосредственной близости (менее 10 км) от действующего предприятия Newmont по переработке руды, а предварительные исследования показали необычно большое содержание золота в руде.

- Rio Tinto — одна из крупнейших горнодобывающих компаний в мире. Занимается добычей железной руды, золота, серебра, цветных металлов, урана, а

---

<sup>1</sup> Макроэкономический прогноз «Банк Испании» / Banco de España — List of investment funds — Luxembourg. URL: <https://www.bde.es/bde/es/> (дата обращения: 10.01.2022). Текст: электронный.

также многих других видов ископаемых, от угля до алмазов. Основной объем продаж у компании приходится на Китай.

В течение месяца наблюдалось резкое падение цен на железную руду, которое можно связывать с кризисом вокруг крупной китайской строительной компании Evergrande (может резко снизиться спрос на арматуру) и с заключением военного договора AUKUS между Австралией, США и Великобританией. Этот договор имеет выраженный антикитайский характер, а за последний год и менее агрессивные действия Австралии вызвали появление различных препятствий для экспорта австралийских товаров в Китай.

- Bouygues SA — диверсифицированная компания, состоящая из трех основных дивизионов: телекоммуникационного, строительного и медиа-бизнеса. Компании принадлежит 90% в Bouygues Telecom (третий по числу абонентов оператор мобильной связи во Франции), 40% ведущего телеканала страны, TF1, а также доля в машиностроительной компании Alstom.

Главным событием месяца для Bouygues стало участие в тендере по покупке компании Equans, занимающейся предоставлением технического и цифрового сервиса для промышленных предприятий. Это весьма крупная компания, ее годовой оборот достигает €12 млрд, а число сотрудников превышает 70 тыс., она представлена в большинстве стран Европы, в Северной и Южной Америке и Австралии. Bouygues стала победителем первого тура тендера, предложив около €6 млрд. Проведение второго тура и подведение окончательных итогов ожидается в течение ноября 2021 г. В случае успеха Bouygues ожидает значительной синергии от совместной деятельности ее промышленных дочерних компаний и Equans.

- Gilead Sciences Inc. — фармацевтическая компания, специализирующаяся на препаратах от заболеваний, угрожающих жизни. Основной портфель составляют препараты, применяемые при лечении ВИЧ/СПИД, заболеваний печени, сердечно-сосудистых заболеваний. Считается, что компания является одним из лидеров в разработке лекарств от ковид-19.

Таблица 1

Показатели потенциала мировых компаний

Показатель	Barrick Gold	Newmont	Rio Tinto	Bouygues	Gilead
Прирост цены акций с начала 2021 г.	-20,9%	-10,1%	-11,7%	6,5%	22,2%
Потенциал роста, оценка Bloomberg	53,4%	34,3%	21,8%	11,9%	6,4%
Консенсус-оценка Bloomberg (макс. 5.0)	4,52	4,33	3,64	4,32	4,00
Доля рекомендаций «покупать» и «держат»	100,0%	100,0%	88,0%	100,0%	96,4%
Оценка дивидендной доходности	2,0%	4,1%	10,3%	4,7%	4,0%

Продолжающаяся эпидемия ковид-19 и остающееся близким к максимальному число болеющих определяют спекулятивный интерес к акциям Gilead, произ-

водителя одного из самых популярных препаратов, использующихся при лечении коронавирусной инфекции. Очередные испытания препарата remdesivir показали снижение на 87% вероятности тяжелого течения заболевания при применении препарата. Результаты испытаний могут быть использованы для получения разрешений на применение препарата в различных странах и для лечения различных групп пациентов.

Анализ потенциала данных компаний представляет собой один из главных критериев определения эффективности экономики. Приоритет акциям инвесторы начали отдавать со второй половины августа 2021 года, когда стали проясняться перспективы снятия карантинных ограничений, в том числе на передвижение.

Напрямую данные акции доступны только профессиональным участникам и являются высокорискованными. Акции данных компаний входят в биржевые индексы доступны к инвестированию в финансовые инструменты, которые предлагают страховые компании.

Поэтому актуальным и выгодным становится инвестиционное страхование жизни, которые мы рассмотрели на примере программ страховой компании «Капитал Лав». Компания имеет пять направлений стратегий инвестирования: глобальный фонд с защитой, идеальный баланс, новую экономику, сбалансированные инвестиции, устойчивой развитие.

В рамках направления «Глобальный фонд» средства инвестируются в инвестиционный фонд, реплицирующий динамику индекса J. P. Morgan Millennials Fund Market Navigator (JNAVLB5U) 5%VT Index. Идея индекса состоит в том, что поведение мировых рынков является в высокой степени циклическим и определенные рынки или виды активов (акции, облигации, драгоценные металлы) могут в течение некоторого периода обгонять остальной рынок. В базу расчета индекса J. P. Morgan Millennials Fund Market Navigator (JNAVLB5U) 5%VT Index входят 22 суб-индекса (биржевых фонда), что обеспечивает высокую степень диверсификации и возможность вложения средств в наиболее перспективные активы в данной фазе экономического цикла. Перераспределение весов отдельных активов происходит каждые 5 дней и проводится с целью обеспечения устойчивого получения положительной доходности при низком уровне волатильности. Целевой показатель по уровню волатильности — 5%. Механизм перераспределения весов отдельных групп инструментов предусматривает их автоматическое изменение в зависимости от ситуации на рынке.

Подобная система выбора приоритетных секторов рынка позволяет обеспечивать индексу устойчивый рост при невысокой волатильности. Выбор компонентов для базы расчета индекса связан с инвестиционными предпочтениями миллениалов. К этой группе людей относят родившихся в промежутке с 1981 по 1995 г. и составляющих одно из крупнейших поколений экономически активных граждан. В настоящее время эта группа входит в период максимальных расходов за время жизни и их инвестиционные предпочтения оказывают влияние на всю мировую экономику. Считается, что эта группа потребителей особое внимание уделяет технологическим новинкам, биотехнологическим достижениям, устойчивому и экологичному экономическому развитию. Новый индекс можно рассматривать как индекс отраслей, выигрывающих от изменений в поведении большой группы потребителей, изменений как связанных с последствиями эпидемии, так и с выходом

на мировую экономическую сцену молодых потребителей, поколения миллениалов, отличающихся по потребительским предпочтениям.

Компоненты индекса могут быть объединены в три группы: технологические (7 фондов), жизненного стиля (11 фондов) и облигаций (4 фонда). Фонды находятся под управлением крупнейших инвестиционных компаний и банков (PIMCO, Credit Suisse, BNP Paribas, Invesco, Fidelity и других).

Группа технологических фондов включает фонды, инвестирующие средства в компании, занимающиеся разработкой систем искусственного интеллекта, обработки больших данных, прорывными технологиями (не имеющими близких аналогов в традиционной экономике) и финансовыми технологиями.

Группа фондов жизненного стиля включает фонды, инвестирующие средства в компании, занимающиеся разработками в области биотехнологий и поддержания здоровья человека, разработками для пищевых продуктов и новых потребительских товаров, разработками в области защиты окружающей среды и внедрения «зеленых» технологий. Часть таких фондов занимается вложением средств в «зеленые» облигации.

Группа облигационных фондов занимается вложением средств в государственные облигации США, Германии, Великобритании и Японии, традиционно рассматриваемые в качестве наиболее надежных облигаций и служащих для обеспечения стабильности изменения стоимости портфеля в периоды резких колебаний рынков. Особенностью данного направления является его инновационный характер. Еще 2–3 года назад актуальность возобновляемой энергетики, роботизированных транспортных систем, обработки «больших данных» и применения ESG («ответственного» экологического и социального подхода) при управлении компаниями выглядело полной экзотикой, а компании, работавшие в этих направлениях относились ко «второму эшелону» рынка. Сейчас ситуация изменилась и явно изменилась надолго. Данное направление позволяет участвовать в росте секторов рынка, связанных с популярными направлениями «новой» экономики и экологических «зеленых» технологий. Используемый механизм ребалансировки и широкая диверсификация портфеля позволяют снизить риски и ограничить колебания стоимости портфеля. Включение в базу расчета индекса фондов, находящихся под управлением известных инвестиционных компаний позволяет использовать экспертизу этих компаний в отборе бумаг в состав фондов. Экспертиза же одного из крупнейших инвестиционных банков мира (J. P. Morgan) используется при формировании индекса.

Факторами поддержки выступают:

- ожидаемое продолжение роста мировой экономики после эпидемии;
- ожидаемое проведение мягкой денежной политики в США, Европе и других крупных экономиках;
- переход на «зеленую» энергетику как политический выбор в ЕС, США и других развитых странах.

В качестве факторов риска можно выделить:

- возможное развитие «волн» эпидемии, связанных с новыми штаммами коронавируса;
- рост геополитической напряженности, способный привести к «бегству от рисков» и распродаже акций.

Фонды, входящие в базу расчета индекса:

– PIMCO Funds Global Investors Series — глобальный фонд облигаций, активы под управлением — более \$70 млрд, более половины портфеля приходится на бумаги с инвестиционным рейтингом, около 70% — на эмитентов из США (в основном это обеспеченные ипотекой бумаги и государственные облигации).

– Morgan Stanley Investment Funds — Global Opportunity Fund — глобальный фонд акций, активы под управлением — более \$8,2 млрд, около 40% портфеля приходится на эмитентов из США, более 20% — на эмитентов из стран Западной Европы, около 20% — на эмитентов из Китая и Японии.

– Nordea 1 Sicav — фонд европейских высокодоходных облигаций, активы под управлением более \$5,4 млрд, около 90% портфеля приходится на инструменты со сроком обращения от 3 до 10 лет, при этом портфель широко диверсифицирован, на долю 10 инструментов с наибольшим весом приходится около 15% от общей стоимости активов.

– BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund — фонд, фокусирующийся на европейских облигациях инвестиционного класса, активы под управлением — \$3,5 млрд, около 80% портфеля приходится на государственные облигации.

– Amiral Gestion — Sextant Grand Large — фонд, занимающийся инвестициями в акции и долговые инструменты, активы под управлением \$2,4 млрд, наибольшие веса в портфеле имеют эмитенты из стран Европы и Юго-Восточной Азии.

– Lazard Convertible Global — фонд, занимающийся инвестированием в конвертируемые облигации, активы под управлением составляют \$2,8 млрд, на долю американских эмитентов приходится около 60% стоимости портфеля, на долю европейских — более 30%, портфель широко диверсифицирован, на долю десяти инструментов с наибольшим весом приходится менее четверти от общей стоимости активов.

Следующее направление «Идеальный баланс» представлено индексом, составленным из инвестиционных фондов с различной специализацией, ориентированных на получение абсолютного дохода. Благодаря встроенному механизму распределения активов происходит ограничение волатильности и индекс демонстрирует устойчивый стабильный долгосрочный рост. Доход в рамках данного направления пропорционален приросту индекса в даты наблюдения по отношению к его значению на начало действия договора и может фиксироваться ежегодно.

Вложение средств в рамках данного направления является умеренно-консервативной инвестицией и дает удобную возможность для участия в росте развитых финансовых рынков при ограниченном за счет применяемого механизма ограничения волатильности риске. Механизм ограничения волатильности предусматривает автоматическое изменение весов отдельных фондов в зависимости от волатильности их стоимости и обеспечивает одинаковый уровень риска от вложений в каждый из фондов. Корзина фондов широко диверсифицирована как по видам активов, по географии вложений и по валютам. Исторически наблюдавшаяся динамика индекса позволяет ожидать получения выплат инвестиционного дохода, увеличивающихся с каждой следующей датой наблюдения.



Главной особенностью направления является высокая вероятность получения нескольких крупных выплат.

Основное отличие состоит в том, что в данном продукте нет эффекта памяти, нет заранее фиксированной ставки купона, но есть высокая вероятность получения дохода за каждый период и увеличения каждой следующей выплаты, пропорциональной росту индекса с начальной даты.

Компоненты индекса — фонды с активами под управлением более \$1 млрд, управляемые известными на рынке компаниями с длительной историей успеха, такими как PIMCO и Morgan Stanley. Ребалансировка индекса происходит ежеквартально, при этом веса отдельных фондов выбираются в зависимости от волатильности, наибольший вес получают фонды с наименьшей волатильностью. Для всего индекса целевой уровень волатильности составляет 4,0%. Портфели всех фондов, составляющих индекс, являются широко диверсифицированными по видам активов, по срокам их обращения, по географии вложений и по валютам. Средний темп роста индекса с момента его формирования составляет 6,83% годовых, за последние 5 лет — 4,65% годовых.

Главными факторами поддержки являются сейчас реализация во многих странах программ по восстановлению экономики после эпидемии и статистические данные, показывающие ход такого восстановления, а главным фактором неопределенности для рынков является опять же развитие эпидемии коронавируса, вызывающей значительные колебания цен на представленные на рынке инструменты. Сохраняются также риски, связанные с политическими разногласиями между США и Китаем и с некоторыми другими важными для рынков конфликтами.

Базовым активом направления «Новая экономика» является индекс Solactive New World Trend Index AR 5%. Ежеквартально отбираемые акции 40 компаний, относящихся к нескольким секторам экономики, перспективы роста которых связаны с произошедшими изменениями в поведении потребителей после эпидемии.

Идея продукта связана с предположениями о том, что различные карантинные ограничения будут сохраняться длительное время, в структуре расходов потребителей увеличится доля расходов на текущее потребление, на различные электронные развлекательные и информационные сервисы, на медицинское обслуживание, а также на энергию из альтернативных источников.

База отбора бумаг в состав индекса очень широкая, т. е. состав индекса в будущем может меняться в зависимости от того, акции каких компаний показывают опережающий рост. Поддерживается широкая географическая и отраслевая диверсификация портфеля. В настоящее время наибольший вес в портфеле имеют компании потребительского сектора. В портфеле — компании из наиболее перспективных секторов рынка в течение всего времени жизни продукта.

Направление может представлять интерес для клиентов, которые предполагают, что нормальное состояние экономики и поведение потребителей после эпидемии будут существенно отличаться от нормального состояния до эпидемии. Главным фактором поддержки для данного направления является экономический рост, наблюдаемый в большинстве крупных стран и связанный с этим повышенный потребительский спрос. Главным фактором риска для сектора является возможное замедление темпов роста экономики при нормализации денежной поли-

тики в крупнейших экономиках, которое может произойти в течение нескольких следующих лет.

Направление «Сбалансированные единицы» представлено корзиной инвестиционных фондов с различной специализацией: государственные облигации, корпоративные облигации, акции, смешанные инвестиции. Фонды подбирались по принципу наименьшей волатильности и корреляции с широким рынком. Таким образом, итоговая доходность получается невысокой, но достаточно стабильной.

Вложение средств в рамках данного направления является консервативной инвестицией и дает удобную возможность для участия в росте развитых финансовых рынков при ограниченном за счет применяемого механизма ограничения волатильности риске. Механизм ограничения волатильности предусматривает автоматическое изменение весов отдельных фондов в зависимости от волатильности их стоимости и обеспечивает одинаковый уровень риска от вложений в каждый из фондов. Корзина фондов широко диверсифицирована как по видам активов, по географии вложений и по валютам.

Главным фактором поддержки для рынков является сейчас реализация государственных программ по восстановлению экономики после коронавирусного кризиса. Главным фактором неопределенности является развитие новой «волны» эпидемии, способной спровоцировать «бегство от риска» и значительные колебания цен на представленные на рынке инструменты [7, с. 148].

В структуре портфелей фондов, составляющих индекс, около трети составляют акции. Пока консенсус-прогноз предполагает продолжение роста рынков акций в США и Европе. Облигации в значительной степени представлены госбумагами, пользующимися устойчивым спросом и служащими защитными инструментами при формировании портфелей. Среди отдельных отраслей наибольший вес имеют бумаги компаний потребительского и финансового сектора. Долговые бумаги в портфелях фондов представлены в основном облигациями с относительно короткой (в интервале 3–10 лет) дюрацией, которые могут рассматриваться как защитные инструменты, изменение курсовой стоимости которых не будет значительным при любых неожиданных событиях. В целом ситуация на рынках представляется благоприятной для дальнейшего устойчивого роста бумаг фондов, составляющих индекс.

Базовым активом направления «Устойчивое развитие» является индекс Solactive Global Artificial Intelligence Net Return ESG 5%VT 2%AR Index. В базу расчета индекса входят акции компаний, занимающихся разработкой и применением систем искусственного интеллекта. Это самая модная и перспективная область среди «высоких технологий», причем массовое применение систем искусственного интеллекта уже происходит и в дальнейшем будет все более массовым. Вторым критерием отбора бумаг в состав индекса — выполнение критериев устойчивого развития (ESG). Современные тенденции на рынках требуют от компаний соблюдения принципов ESG для привлечения инвестиций. В портфеле — компании с самой модной специализацией в самом быстрорастущем секторе рынка. Распространение систем искусственного интеллекта будет в обозримой перспективе все более массовым. Требования ESG будут последовательно применяться во всех крупных экономиках, а для технологических компаний выполнение таких требований легче, чем для компаний из других секторов.

Главным фактором поддержки для данного направления является массовое применение систем искусственного интеллекта (от «умных» колонок с сервисом Алиса до систем распознавания лиц и автомобильных номеров). Главным фактором риска для сектора является возможное в перспективе нескольких лет ужесточение государственного регулирования, в том числе связанного с необходимостью выполнения этических ограничений (например, в США уже возникают вопросы относительно применения систем распознавания лиц полицией и возможности использования таких систем для слежки за гражданами).

Данный перечень можно продолжать. Финансовые инструменты постоянно совершенствуются. Недостатки программ заключаются в сложности потребительского восприятия программ инвестиционного страхования жизни. Но если инвестор будет определять комфортный для себя размер взноса, срок и оформляет программу, при этом в договоре сразу фиксируется размер ежегодного инвестиционного дохода и условие его получения, все это вызовет большее доверие и распространение данной программы в отличие от рискованных одиночных вложений.

#### Литература

1. Едовина Т. Динамика мировой экономики // Коммерсантъ. 2021. № 172. 23 сент. С. 2. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4997837> (дата обращения: 20.12.2021). Текст: электронный.
2. Жегалова Е. В. К вопросу реализации инвестиционного потенциала страхования жизни в России // Страхование в системе финансовых услуг в России: место, проблемы, трансформация: сборник трудов XVIII Международной научно-практической конференции: в 2 томах (Кострома, 7–9 июня 2017 г.). Кострома: Изд-во Костр. гос. ун-та, 2017. С. 44–49. Текст: непосредственный.
4. Назаренко К. Е. Инвестиционный аспект страхования жизни // Вестник научных конференций. 2016. № 2–6. С. 83–84. Текст: непосредственный.
5. Одоева О. И., Гомбоева А. Н., Постникова Л. В. Депозитные операции коммерческого банка: анализ современного состояния и тенденций развития // Вестник Бурятского государственного университета. Экономика и менеджмент. 2021. № 2. С. 66–76.
6. Свительская А. А., Русакова О. И. Развитие инвестиционного страхования жизни в России // Финансовые аспекты структурных преобразований экономики. 2020. № 6. С. 125–131. Текст: непосредственный.
7. Сусякова О. Н. Страхование как элемент личного финансового планирования // Калужский экономический вестник. 2019. № 3. С. 63–65. Текст: непосредственный.
8. Тухватуллин А. Ф., Яссер А. Инвестиционная политика российских страховщиков и исламские Инвест-фонды // Инновационное развитие экономики. 2018. № 5(47). С. 148–151. Текст: непосредственный.
9. Черкашнев Р. Ю., Сотникова Е. В. Инновации в страховании жизни: инвестиционное страхование // Банковский маркетинг: особенности конкуренции и продвижения банковских продуктов на рынке финансовых услуг: материалы студенческого научно-практического круглого стола (Тамбов, 13 декабря 2016 г.). Тамбов: Изд-во Тамбов. гос. ун-та им. Г. Р. Державина, 2016. С. 196–204. Текст: непосредственный.

Статья поступила в редакцию 17.01.2022; одобрена после рецензирования 28.01.2022; принята к публикации 01.02.2022

EVALUATION OF FOREIGN FINANCIAL INSTRUMENTS  
IN INVESTMENT INSURANCE PROGRAMS

*Olga I. Odoeva*  
Cand. Sci. (Econ.), A/Prof.  
bahaevao@mail.ru

*Aleksandr E. Yantranov*  
Cand. Sci. (Econ.)  
yantran@mail.ru

Dorzhi Banzarov Buryat State University  
24a Smolina St., Ulan-Ude 670000, Russia

*Abstract.* The article deals with the issues of investment insurance through the investments in foreign index funds, which are relevant in the current volatile economic environment, considers the features of developing the investment insurance product, and its components. We have analyzed high-reliable bonds, and deposits that provide a 100% money back guarantee and high-yield instruments that give potentially high income with the growth of the underlying asset (market) depending on the chosen investment pattern. In addition to knowledge and experience, an investor needs guarantees that investment insurance programs can provide, since investment life insurance is a product combining accumulative life insurance and traditional form of investment. The article presents a comparative analysis of several strategic investment programs of insurance companies, analyzes foreign financial investment instruments. We evaluate the macroeconomic situation in the world and give a financial description of large global companies. As a result of the study, we have identified the main problems of investment insurance development and priorities for its improvement.

*Keywords:* dividend yield, investment, investor, index, investment life insurance, insurance, financial instruments, fund.

*For citation*

Odoeva O. I., Yantranov A. E. Evaluation of Foreign Financial Instruments in Investment Insurance Programs. *Bulletin of Buryat State University. Economy and Management.* 2022; 1: 46–57 (In Russ.).

The article was submitted 17.01.2022; approved after reviewing 28.01.2022; accepted for publication 01.02.2022.