

**ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ, КРЕДИТ.  
ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ**

DOI: 10.6060/ivecofin.2024613.684  
УДК: 368.91

**ИНВЕСТИЦИОННОЕ СТРАХОВАНИЕ ЖИЗНИ: ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ  
И ЕГО ПРИМЕНЕНИЕ В РОССИЙСКИХ УСЛОВИЯХ**

**Э.А. Асяева, Ю.Ю.Мягкова, Н.Ф.Челухина**

Эльмира Ахметшаевна Асяева\* (ORCID 0000-0002-2358-8922), Юлия Юрьевна Мягкова (ORCID 0000-0001-6348-0070), Наталья Федоровна Челухина (ORCID 0000-0002-0945-7408)  
Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова, Стремянный переулок 36, Москва, 115054, Россия  
E-mail: Asyaeva.EA@rea.ru\*, Myagkova.YY@rea.ru, tchelukhina.nf@rea.ru

*В современном мире вопрос как сохранить и приумножить свои накопления является очень актуальным. Инвестиционное страхование жизни представляет собой один из важнейших способов защиты имущественных интересов населения и финансового планирования на глобальной арене. Страховщики жизни являются крупнейшими институциональными инвесторами, что позволяет им играть существенную роль в устойчивом развитии посредством осуществления инвестиций в социальные или зеленые проекты. На данном этапе развития можно наблюдать тенденцию переориентации клиентов страховых организаций от простых рискованных продуктов к более сложным страховым продуктам с инвестиционным элементом, что требует определенного уровня знаний у потребителей, так как они могут участвовать в выборе инвестиционной стратегии и влиять на доходность инвестиций. Страхование жизни обладает преимуществами по сравнению с другими инвестиционными инструментами, среди которых наличие страхового элемента в части рисков, связанных с жизнью и здоровьем застрахованного лица. Вместе с тем, его реализация сопряжена с большим количеством проблем. Развитие инвестиционного страхования жизни обуславливается факторами, связанными с регуляторными мерами, а также с общеэкономической ситуацией в целом. В статье рассмотрены международные тенденции развития инвестиционного страхования жизни, в том числе динамика страховых премий и рейтинг ключевых страховщиков жизни на международном страховом рынке, а также уделено внимание практическим аспектам реализации страховщиками жизни ESG-стратегии в рамках достижения целей устойчивого развития, что особенно актуально сейчас и будет актуально в перспективе.*

**Ключевые слова:** страхование жизни, инвестиционное страхование жизни, инвестиции, ESG-принципы, устойчивое развитие.

**INVESTMENT LIFE INSURANCE: FOREIGN EXPERIENCE AND ITS APPLICATION  
IN RUSSIA CONDITIONS**

**E.A. Asyaeva, Yu.Yu. Myagkova, N.F. Chelukhina**

Elmira A. Asyaeva\* (ORCID 0000-0002-2358-8922), Yulia Yu. Myagkova (ORCID 0000-0001-6348-0070), Natalya F. Chelukhina (ORCID 0000-0002-0945-7408)  
Plekhanov Russian University of Economics, Stremyanny Lane, 36, Moscow, 115054, Russia  
E-mail: Asyaeva.EA@rea.ru\*, Myagkova.YY@rea.ru, tchelukhina.nf@rea.ru

*In the modern world, the question of how to save and increase your savings is very relevant. Investment life insurance is one of the most important ways to protect the property interests of the population and financial planning in the global arena. Life insurers are the largest institutional investors, which allows them to play a significant role in sustainable development through investments in social or green projects. At this stage of development, one can observe a tendency for insurance companies' clients to reorient from simple*

*high-risk products to more complex insurance products with an investment element, which requires a certain level of knowledge from consumers, since they can participate in choosing an investment strategy and influence the return on investment. Life insurance has advantages over other investment instruments, including the presence of an insurance element in terms of risks associated with the life and health of the insured person. However, its implementation is fraught with problems. The development of investment life insurance is driven by factors related to regulatory measures, as well as the general economic situation. The article examines international trends in the development of investment life insurance, including the dynamics of insurance premiums and the rating of key life insurers in the international insurance market, as well as pays attention to practical aspects of the implementation by life insurers of the ESG strategy within the framework of achieving sustainable development goals, which is especially relevant now and will be relevant in the future.*

**Keywords:** life insurance, investment life insurance, investments, ESG principles, sustainable development.

**Для цитирования:**

Асяева Э.А., Мягкова Ю.Ю., Челухина Н.Ф. Инвестиционное страхование жизни: зарубежный опыт и его применение в российских условиях. *Известия высших учебных заведений. Серия «Экономика, финансы и управление производством» [Ивэкофин]*. 2024. № 03(61). С.6-16. DOI: 10.6060/ivecofin.2024613.684

**For citation:**

Asyaeva E.A., Myagkova Y.Y., Chelukhina N.F. Investment life insurance: foreign experience and its application in Russia conditions. *Ivecofin*. 2024. N 03(61). С.6-16. DOI: 10.6060/ivecofin.2024613.684 (in Russian)

## ВВЕДЕНИЕ

Инвестиционное страхование жизни (далее - ИСЖ) – это финансовый продукт, содержащий как страховой, так и инвестиционный элементы. Страховой элемент продукта нацелен на обеспечение застрахованного защитой на случай наступления риска дожития или смерти. Инвестиционный элемент представляет собой встроенную в полис страхования жизни инвестиционную стратегию, позволяющую удовлетворить потребности в формировании капитала. Различные модификации полисов ИСЖ получили широкое распространение за рубежом, однако, на российском финансовом рынке только начинают формироваться условия для их реализации. Актуальность темы обусловлена, в том числе, утвержденной стратегией развития финансового рынка до 2030 г., где ключевой задачей является развитие внутренних источников финансирования инвестиций [1]. В связи с этим существенно возрастает роль рынка страхования, который обеспечивает защиту бизнеса и благосостояния населения [2]. Отметим, что долгосрочные виды страхования жизни выступают источником «длинных» денег, потребность в которых сегодня испытывает российская экономика. Наряду с этим тематика соответствия ESG-принципам в последнее время также стала значимой областью исследований и разработок. Можно наблюдать заметное усиление процессов интеграции ESG-принципов в страховую отрасль. Анализ общемировых тенденций указывает на рост востребованности страхования от катастроф, связанных с изменением климата. На российском страховом рынке также уделяется

существенное внимание страховым продуктам с экологической составляющей. Следуя рекомендациям Банка России, страховые организации не только интегрируют ESG-принципы, но и учитывают влияние климатических рисков на все аспекты своей деятельности. Подобная вовлеченность создает основу для устойчивого развития бизнеса и повышает привлекательность компании в глазах клиентов и инвесторов.

Цель работы заключается в исследовании специфики инвестиционного страхования жизни, оценке потенциальной возможности внедрения ESG-принципов в продукты ИСЖ, а также определении современных тенденций и факторов их дальнейшего развития в России с учетом имплементации зарубежного опыта.

## МАТЕРИАЛЫ И МЕТОДЫ

В статье применялись методы эмпирического исследования (наблюдение, сравнение), теоретического исследования (анализ и синтез, классификация, дедукция). Информационной базой исследования послужили нормативно-правовые акты, материалы официальных сайтов страховых организаций, Банка России, аналитические отчеты, материалы периодической печати по изучаемой проблематике.

## РЕЗУЛЬТАТЫ

На рынках экономически развитых стран представлен широкий ассортимент продуктов страхования жизни. Однако подходы к классификации страхования жизни существенно отличаются от принятых на российском страховом рынке, что затрудняет сопоставление.

Так, на рынке страхования жизни США выделяют два вида страховых полисов: срочные и бессрочные (пожизненные) (рис. 1). Каждый из этих видов полисов может содержать условие об участии или отсутствии участия в дополнительном доходе страховщика (participating and nonparticipating insurance).



**Рисунок 1. Классификация страхования жизни в США (составлено авторами по данным [3])**

**Figure 1. Classification of life insurance in the USA (compiled by the authors based on data from [3])**

На европейских страховых рынках представлены аналогичные продукты, но есть и особенности. Так, например, в Евросоюзе срочные виды страхования включают накопительное страхование на дожитие, которое объединяет в себе страховую защиту на случай смерти застрахованного, а также накопительный элемент, позволяющих сформировать капитал к моменту окончания срока действия договора. В качестве разновидностей полисов страхования жизни предлагается страхование к бракосочетанию и рождению ребенка. Кроме того, во Франции реализуется тонтинное страхование, запрещенное

на настоящее время практически во всех странах Европы, а также в России.

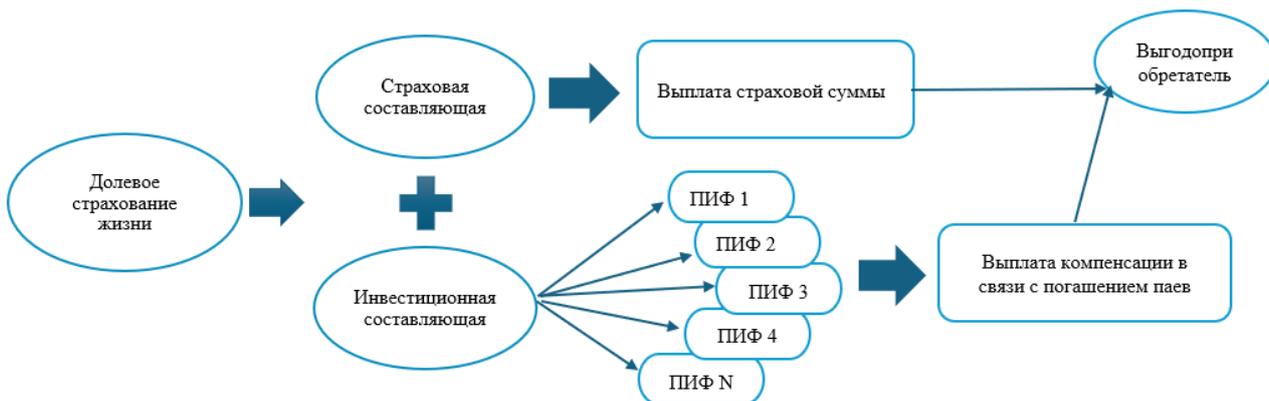
К инвестиционному страхованию жизни в США и Европе относятся полисы универсального страхования и переменного (variable life в США и unit-linked в европейских и многих других странах).

К видам страхования, аналогичным инвестиционному страхованию жизни в России, можно отнести некоторые модифицированные полисы пожизненного страхования, включающие элемент с нефиксированным инвестиционным доходом, отчасти универсальное страхование (оно характеризуется фиксированным инвестиционным доходом, но допускает возможность варьировать размер страховых взносов в пределах установленных минимумов и максимумов с целью увеличения капитала), а также полисы unit-linked (в России – долевое страхование жизни).

**ДИСКУССИЯ**

На российском страховом рынке к инвестиционным видам страхования жизни относят продукты, которые сконструированы на базе смешанного страхования жизни, часть премии по которым направляется не на финансирование страховой защиты, а на реализацию инвестиционной стратегии по выбору страхователя. Инвестиционная стратегия с определенными характеристиками риска и доходности может подразумевать инвестирование средств в финансовые инструменты (портфель инструментов), в том числе акции, облигации, паи паевых инвестиционных фондов (далее ПИФ). Инвестиционный механизм может быть реализован посредством передачи части страховых взносов управляющей компании или в доверительное управление страховщику (с 01.01.2025 г.).

Особенность долевого страхования состоит в том, что страховая организация не передает средства управляющей компании, а самостоятельно осуществляет доверительное управление ПИФ (рис. 2) [4].



**Рисунок 2. Механизм выплаты при долевым страховании жизни (составлено авторами)**  
**Figure 2. Payment mechanism for unit-linked insurance plans (compiled by the authors)**

Отметим, что отличительной чертой продуктов ИСЖ, представленных на российском страховом рынке, выступает перечень страховых рисков, покрываемых полисом (дожитие до окончания срока действия договора или наступление иного события в жизни застрахованного). По данным Банка России в 2023 г. было заключено более 1,1 млн договоров ИСЖ и НСЖ, из которых около 80% представляют собой страхование на дожитие.

На зарубежных рынках ИСЖ конструируется преимущественно на базе бессрочного страхования, а страховым случаем выступает наступление смерти застрахованного лица. Подобные страховые продукты, как правило, выступают элементом индивидуального финансового плана страхователя, являются продуманным финансовым решением и адаптируются с учетом его актуальных жизненных потребностей (гибкость условий полиса и возможность их модификации без расторжения договора). Также конструкция зарубежных полисов ИСЖ предполагает существенную страховую составляющую с гарантированным инвестиционным доходом. Востребованность страхового элемента обусловлена бессрочной конструкцией полиса, популярностью страхования на случай смерти и требованиями налоговых органов (льготное налогообложение выплат возможно только в случае наличия страховых гарантий определенного объема, в случае «перевешивания» инвестиционной негарантированной составляющей налоговые льготы утрачиваются и продукт классифицируется исключительно как инвестиционный, а не страховой).

В российской же практике пожизненное страхование не пользуется спросом. Причиной

тому выступает не только недоверие к финансовым институтам со стороны населения, но и макроэкономическая неопределенность, не позволяющая страховщикам предлагать даже традиционные продукты пожизненного страхования.

Несмотря на то, что официально российские страховщики смогут продавать долевое страхование жизни только с 2025 г., некоторые специалисты уже полагают, что оно с высокой долей вероятности вытеснит прочие продукты ИСЖ за счет определенных преференций от государства (особый порядок наследования, освобождение от НДФЛ, получение социального налогового вычета) и гибкости конструирования самого продукта [5].

Сегодня движущей силой российского рынка страховых услуг является именно страхование жизни (56% от прироста всего рынка страхования). Согласно отчету Банка России, общие сборы в 2023 г. по инвестиционному страхованию жизни и накопительному страхованию жизни увеличились в 1,5 раза – до 560,3 млрд руб. По сравнению с итогами 2022 г., в 2023 г. сборы по ИСЖ увеличились на 3/4, то есть почти до 208 млрд руб. (табл.1).

С одной стороны, ИСЖ является привлекательным инструментом для тех, кто хочет диверсифицировать инвестиционный портфель и получить дополнительный доход. Страховые организации предлагают различные продукты, которые позволяют инвестировать в акции, облигации, недвижимость и другие активы. Это даёт возможность клиентам получать доход от роста стоимости выбранных активов и частично компенсировать инфляцию.

**Таблица 1. Динамика взносов по страхованию жизни ([6])**  
**Table 1. Dynamics of life insurance payments ([6])**

Вид страхования	Взносы, млрд руб.		Прирост взносов, 2023/2022 гг.		Доля вида в общем объеме страхового рынка 2023 г., %
	2022 г.	2023 г.	%	млрд руб.	
Накопительное страхование жизни	248	352	42,2	105	15,4
Инвестиционное страхование жизни	118	208	75,7	90	9,1
Кредитное страхование жизни	136	205	50,9	69	9,0
Прочее страхование жизни	9	10	5,6	1	0,4
Всего, страхование жизни	511	775	51,6	264	33,9

С другой стороны, ИСЖ имеет ряд проблем, связанных с недостаточной прозрачностью и сложностью продуктов. Многие клиенты сталки-

ваются с трудностями в понимании условий договора и оценки рисков, что оказывает существенное воздействие на ожидаемую доходность. Кроме того, доходность ИСЖ не гарантирована и зависит

от множества факторов. Отчасти эта проблема решается Банком России, установившим минимальные требования к полисам НСЖ и ИСЖ [7]. С 1 апреля 2024 г. регулятор ужесточил требования к страховщикам жизни с целью повышения его потребительской ценности данных страховых продуктов. В части же полисов долевого страхования жизни установлено, что предложение инвестиционных стратегий будет зависеть от наличия или отсутствия у страхователя статуса квалифицированного инвестора. Новым стимулирующим фактором развития ИСЖ в Российской Федерации может стать приверженность страховщиков целям устойчивого развития и небезразличие страхователей к глобальным проблемам человечества. В этой связи особый интерес вызывает вопрос изучения особенностей ИСЖ и его адаптация к российским условиям с учетом принципов ESG.

Действительно, последние несколько лет мировое страховое сообщество сосредоточено на

инициативах, связанных с устойчивым развитием. Количество страховых организаций, подписавших Принципы устойчивого страхования (Principles for Sustainable Insurance – PSI), с 2022 г. выросло со 180 до 265 из 50 стран мира, а общая стоимость активов превышает 15 трлн долларов США [8, 9]. Страховщики жизни выступают крупнейшими инвесторами и поставщиками «длинных» денег в экономику, поэтому от их вовлеченности в ESG-повестку во многом будет зависеть прогресс ESG в других секторах.

Многие страховщики получают официальный ESG рейтинг, позволяющий клиентам и инвесторам оценить не только степень интеграции ESG в бизнес-процессы компании, но и получить представление об уровне их риска. В табл. 2 представлены данные об ESG показателях крупнейших страховых компаний мира.

**Таблица 2. Показатели ESG для крупнейших страховщиков мира по рыночной капитализации, 2023 г. ([11])**

**Table 2. ESG indicators for the world's largest insurers by market capitalization, 2023 ([11])**

Компания	Рейтинговое агентство		
	Sustainalytics	S&P Global (RobecoSAM)	MSCI
Berkshire Hathaway (США)	58.6	12	35.7
UnitedHealth (США)	69.4	79	78.6
Ping An Insurance (Китай)	64	64.3	50
China Life Insurance (Китай)	49.2	25	50
AIA (Гонк-Конг)	74	62	78.6
Elevance Health (formerly Anthem) (США)	77.2	70	78.57
Allianz (Германия)	73.4	89	78.6
Marsh & McLennan Cos. (США)	57.8	35	64.3
Chubb (Швейцария)	52.8	30	50
Progressive (США)	59.6	20	64.3
AXA (Франция)	67.2	91	92.9
Cigna (США)	71.6	77	78.6
Zurich Insurance Group (Швейцария)	67.8	75	92.9
Humana (США)	55	67	64.3
Aon (Великобритания)	68	33	50
Munich Re (Германия)	69.8	80	92.9
Arthur J. Gallagher & Co. (США)	57.6	33	50
LIC (Индия)	56.6	-	-
China Pacific Insurance (Китай)	46.2	23	21.4
Tokio Marine (Япония)	62	78	78.6
MetLife (США)	67.2	63	64.3
The Travelers Companies (США)	59.4	26	64.3
Prudential (Великобритания)	64	61	78.6
People's Insurance Company of China (Китай)	36.4	78	50
Centene (США)	60.2	58	64.3

Данные ESG оценки от Sustainalytics, S&P и MSCI не всегда совпадают, а в ряде случаев демонстрируют существенные расхождения. Так крупнейший в мире страховщик Berkshire Hathaway был оценен S&P в 12 баллов из 100 (что

указывает на высокий уровень ESG-риска компании), в то же время Sustainalytics присвоило компании 58,6 баллов из 100 (уровень ESG-риска ниже среднего). Оценка MSCI составила 35,7 балла. Отсутствие единого подхода к оценке ESG

рисков создает проблему для лиц, заинтересованных в данной информации. Между тем, в ряде стран, например, в Европе растет интерес к аспектам устойчивости при принятии инвестиционных решений и формировании страховых продуктов из-за изменений в законодательстве, которые призваны подтолкнуть страхователей к выбору устойчивых продуктов [10].

В целом, инвестиционные предпочтения в контексте страхования до сих пор не изучались, хотя устойчивое развитие приобретает все большее значение при принятии инвестиционных решений. Имеющиеся исследования в данной области не сфокусированы на страховом секторе, несмотря на его потенциал для устойчивых инвестиций, особенно в рамках реализации инвестиционных продуктов, основанных на страховании [12].

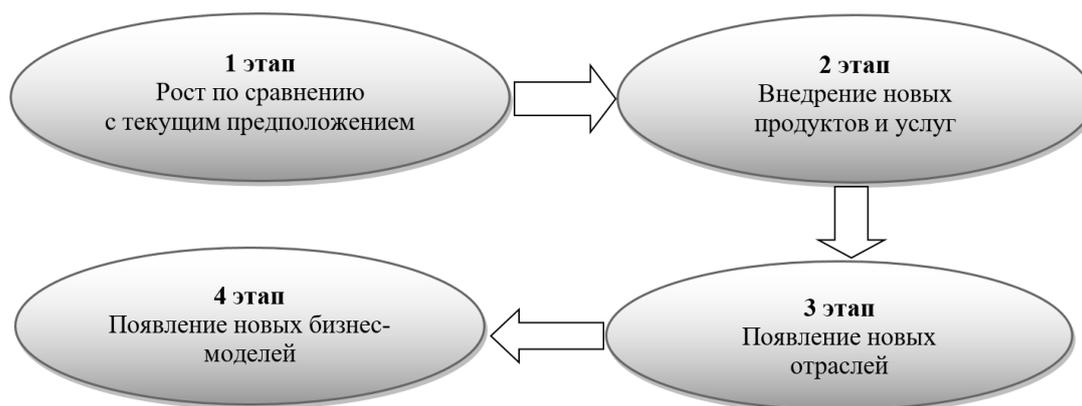
При разработке и реализации подобных страховых продуктов необходимо учитывать два аспекта:

1. Потребители, как правило, делятся на две группы — те, кто готов приобретать страховые продукты, которые оказывают положительное влияние на глобальные факторы ESG, и те,

кому требуется страхование новых рисков, возникших в рамках ESG. Второй тип продуктов наиболее актуален для имущественных видов страхования, не связанных с жизнью.

2. Сегодня существует ряд таксономий, среди которых таксономия устойчивого развития ЕС является одной из наиболее зрелых, и уже действует ряд требований к наименованию продуктов и раскрытию информации. По имеющимся прогнозам, это направление будет продолжать развиваться, расширяя географический охват и увеличивая количество продуктов [13].

В аналитическом отчете KPMG «ESG-страхование: стратегия и трансформация» говорится о том, что многие страховщики находятся на ранних стадиях трансформации текущего портфеля и инвестиций. Однако ожидается, что ведущие страховщики быстро пройдут все этапы от роста с текущей позиции до апробации новых бизнес-моделей. Разработка и внедрение новых стратегий позволит усилить позиции и обеспечит новые потоки доходов и их диверсификацию [14].



**Рисунок 3. Этапы реализации ESG-стратегии ([15])**  
**Figure 3. Stages of the implementation of the ESG strategy ([15])**

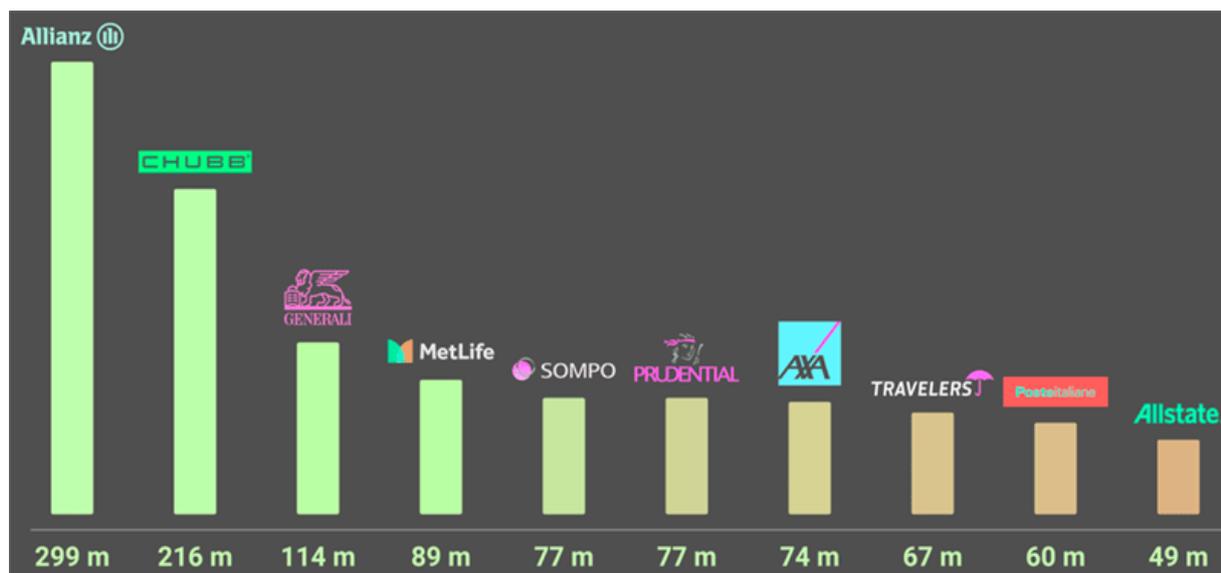
Исходя из представленных этапов на рис. 3, на российском страховом рынке начинается разработка новых продуктов и услуг. Действительно, соответствие требованиям ESG зависит от продуктовой линейки. Что касается страхования жизни и инвестиций, это может означать предоставление устойчивых инвестиционных возможностей в рамках пакетных продуктов.

Сегодня глобальными лидерами ESG-повестки в страховании являются: AXA, Allianz, Munich Re, Swiss Re, Aviva, Suncorp, Marsh McLennan, AIA, Zurich, Root Insurance and Ping An [16].

Показатели эффективности деятельности Allianz в области устойчивого развития были выше средних показателей страхового сектора по всем показателям ESG.

Из рис. 4 следует, что самый высокий показатель положительного уровня устойчивости у Allianz указывает на потенциал организации к увеличению стоимости дополнительно на \$ 299 млн., учитывая комплексные усилия бренда по обеспечению устойчивого развития.

Устойчивое развитие можно охарактеризовать как социально-экономическое развитие, отвечающее потребностям настоящего и будущего поколения, клиентоориентированный подход в страховой деятельности, внедрение ESG-повестки в страховом секторе для обеспечения финансовой стабильности, защиты окружающей экосреды, социального благополучия населения, корпоративной ответственности и безопасности во благо всего человечества [18].



**Рисунок 4. ТОП-10 крупнейших страховых организаций с положительным уровнем устойчивости ([17])**

**Figure 4. TOP 10 largest insurance companies with a positive level of sustainability ([17])**

Основными факторами ESG, влияющими на страховой рынок, являются экологические, социальные и управленческие.

Экологические (Environmental – E) факторы включают защиту от экологических и климатических рисков. Изменение климата приводит к появлению соответствующих рисков и возникает потребность в осуществлении регуляторных и защитных мер, связанных с необходимостью управления и оценкой рисков.

Социальные (Social – S) факторы связаны с подходами к формированию человеческого капитала, охраной труда работников, соблюдением прав граждан и прочее.

Корпоративное управление (Governance – G) является фактором стабильной деятельности организаций. Решение вопросов корпоративного управления способствует повышению эффективности корпоративной системы управления. Корпоративные действия влияют на структуру капитала и финансовое состояние организации в целом [19].

Исходя из факторов, можно ранжировать страховые организации, которые преуспели в той или иной сфере ESG:

- экологическая: Swiss Re, AXA, Aviva, Allianz, Suncorp;
- социальная: Marsh, AIA, Zurich, Lemonade, Root Insurance, Ping An;
- корпоративное управление: AXA, Allianz, Munich Re, Swiss Re, Aviva.

Рассмотрим, какие продукты по страхованию инвестиционного страхования жизни предлагают Ping An, Allianz и AXA.

Ping An – это крупнейший страховщик Китая. Показатели ESG компании получили оценку A от MSCI. Это первый китайский страховщик, который присоединился к PSI, и оформил устойчивое страхование на сумму более 61 трлн долларов. Организация разработала три страховых продукта, которые покрывают несчастные случаи, стихийные бедствия и медицинские расходы. Продукты по инвестиционному страхованию жизни с учетом ESG-принципов отсутствуют. Однако разработаны различные продукты социального и инклюзивного страхования с целью обеспечения комплексного страхования здоровья наиболее уязвимых групп, тех, кто нуждается в особом уходе. По состоянию на конец декабря 2023 г. доход от премий по устойчивому страхованию достиг 557,7 млрд юаней.

Облигации составляют около трети инвестиционных активов, за ними следует примерно четверть портфеля акций и долевых фондов. Доля активов, не включенных в листинг, включая нетрадиционные финансовые продукты, такие как продукты управления, активами и трасты, превышает 10% [20]. Большинство облигаций в портфеле Ping An – это облигации Правительства, векселя Центрального банка, облигации финансовых учреждений и схемы долгового инвестирования.

Ping An Insurance в течение десяти лет инвестировала 1% доходов в исследования и разработки в области искусственного интеллекта, блокчейна и облачных технологий, чтобы развивать пять экосистем — финансовые услуги, здравоохранение, автосервис, услуг недвижимости и услуги "умного города".

Показатели ESG Allianz получили рейтинг AAA от MSCI. Организация выступила одним из руководителей Проекта по разработке глобального руководства по интеграции рисков ESG в страховой андеррайтинг. Allianz постепенно исключает риски, связанные с использованием угля, из портфелей страхования. На сегодняшний день организация разработала несколько доступных специализированных продуктов, таких как страхование урожая, кредитное страхование жизни и страхование похорон, чтобы охватить новых потребителей в менее развитых регионах мира.

Количественные данные об ESG от MSCI интегрируются в информационные системы управления инвестициями Allianz. При анализе текущих инвестиций в каждом портфеле и при выборе новых инвестиционных инструментов управляющий активами должен учитывать оценку ESG.

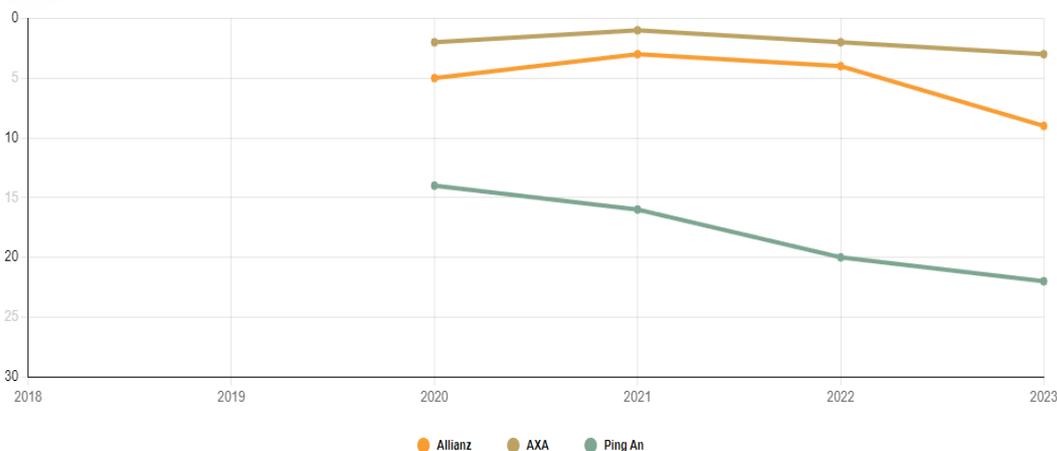
Аналитический отчет Allianz содержит понятие «устойчивые страховые решения», под которыми понимаются стандартные страховые продукты с дополнительными экологическими и/или социальными преимуществами.

Портфели, ориентированные на принципы ESG, не обязательно должны быть универсальными. Некоторым клиентам нужны портфели, которые направлены на обеспечение высо-

кой доходности с поправкой на риск и достижения целей устойчивого развития, такие как снижение выбросов углекислого газа, значимые «зеленые» облигации, ориентация на высококачественных эмитентов ESG и другие [21].

MSCI оценивает показатели ESG AXA на уровне AAA. В соответствии с Парижским соглашением, климатическая стратегия AXA включает в себя несколько обязательств, направленных на снижение целевого показателя инвестиционного «потенциала потепления» до 1,5° C к 2050 г. Это предполагает полное устранение глобального воздействия угля на бизнес к 2040 г. AXA обязалась увеличить долю страховых продуктов, оказывающих положительное воздействие на окружающую среду, и продвигать более инклюзивное страхование для уязвимых клиентов.

План SmartFlex позволяет осуществлять инвестиции в соответствии с личными убеждениями клиентов. Они могут выбрать одну из четырех стратегий: "Устойчивость", "Швейцария", "Будущие тренды" и "Глобальная". Независимо от того, какая стратегия будет выбрана, AXA исключает около 200 организаций в таких секторах, как табачная промышленность, уголь, нефть, газ и другие. В эти организации денежные средства не инвестируются.



**Рисунок 5. Изменение рейтинга страховых организаций в зависимости от объема инвестиций в ископаемые ресурсы в период с 2020 по 2023 гг. ([22])**

**Figure 5. Changes in the rating of insurance companies depending on the volume of investments in fossil resources in the period from 2020 to 2023 ([22])**

Из анализа рис. 5 следует, что объем инвестиций в ископаемые ресурсы имеет тенденцию к снижению.

Как видно из рис. 6, первое место занимает AXA, затем идет Allianz и замыкает тройку Ping An.

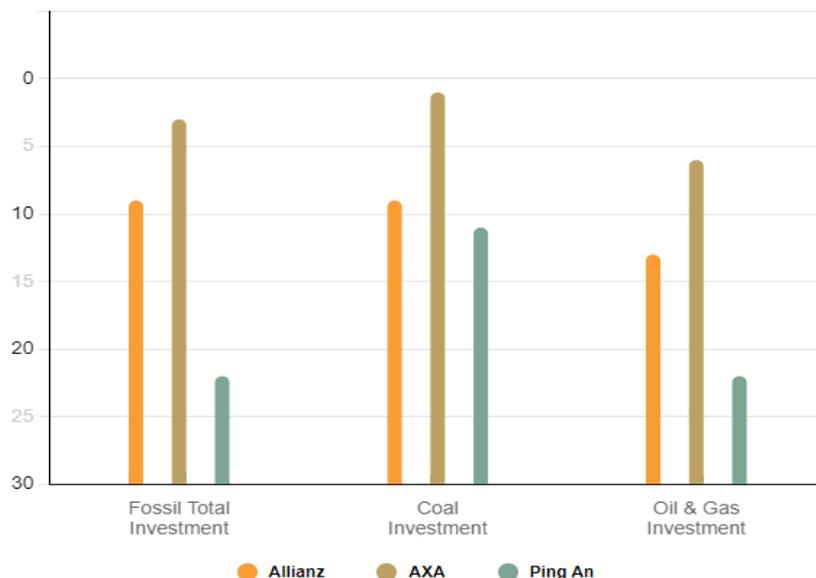
Актуальность повестки ESG в страховании на российском рынке только набирает обороты. Некоторые страховые организации пишут в

отчетности об этом, но направления деятельности носят ограниченный характер без подробностей.

ООО «АК Барс Страхование» предлагает линейку продуктов с экологической составляющей, которые включают не только страхование ответственности за причинение вреда окружающей среде, но и страхование имущества («зеленых» зданий), страхование жизни (инвестиционные стратегии, включающие ценные бумаги «зеленых» компаний).

ООО «СК Сбербанк Страхование жизни» запустило программу «Управляемый капитал», которая сочетает преимущества традиционных финансовых инструментов и страховой защиты. Модельные портфели диверсифицированы по

секторам экономики и видам активов. В составе представлены акции и облигации российских компаний со специализацией на ESG и национальных проектах.



**Рисунок 6. Рейтинг страховых организаций в зависимости от общего объема инвестирования в полезные ископаемые, инвестирования в уголь и инвестирования в нефть и газ ([23])**  
**Figure 6. Rating of insurance companies depending on the total volume of investments in minerals, investments in coal and investments in oil and gas ([23])**

Принципы ответственного инвестирования описаны в инвестиционной политике организации, а доля вложений в «зеленые» и «переходные» активы составила 6,7% от всех активов, целевые показатели (и лимиты) по наращиванию долей вложений в эти активы отсутствуют [24].

ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» предлагает стратегию ИСЖ «Устойчивое развитие», где клиенты могут инвестировать денежные средства в активы организаций, осуществляющих технологические разработки. При отборе ценных бумаг учитывается их капитализация и ликвидность, а также выполнение критериев устойчивого развития. Ответственное инвестирование предполагает, что в рамках стратегии «Устойчивое развитие» средства клиентов не могут быть вложены в любые производства, наносящие вред экологии и причиняющие вред здоровью человека [25].

#### ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проблемы со здоровьем из-за аномальных погодных условий, растущее число сердечно-сосудистых и респираторных заболеваний, дефицит питьевой воды и другие серьезные факторы оказывают негативное влияние на продолжительность жизни людей. Сегодня страховые организации склонны придавать им второстепенное значение.

Согласно аналитическим отчетам, масштабы климатического кризиса становятся все ощутимее, но ожидается, что ситуация изменится, поскольку страховщики начнут учитывать изменение климата при страховании жизни и здоровья, принимать решения о страховании с учетом ESG-факторов.

Таким образом, страховщики, вероятно, увеличат объем собранных страховых премий и прибыль, реализуя привлекательные для клиентов, соблюдающих ESG, продукты и в то же время эти клиенты помогут сократить выбросы, что, в свою очередь, может привлечь инвестиции и клиентов, соблюдающих ESG. Например, в сегменте страхования жизни страховщики создают различные варианты инвестиционных фондов ESG, которые включают критерии и рейтинги для проверки инвестиций, а также экологически устойчивые активы. Становится очевидным тот факт, что для европейских страховщиков жизни анализ негативных факторов на устойчивое развитие становится все более важным, поэтому проводятся комплексные проверки и постоянный мониторинг инвестиций. В то же время требования претерпевают изменения, и технологии в рамках ESG-инициативы развиваются, поэтому данная тематика остается актуальной для России.

Действительно, принимаются меры не только в части регулирования и создания соответствующей инфраструктуры, включая ESG-рейтинги, но и предпринимаются шаги по внедрению повестки в стратегию и практику деятельности страховых организаций. Причинами сдержанного подхода является понимание того, что ESG-риски носят системный характер, поэтому необходима их качественная оценка и разработка стратегий риск-менеджмента. Несмотря на невысокий интерес к ESG-инициативе, ее реализация уже началась.

Набор продуктов по инвестиционному страхованию жизни является ограниченным и не очень понятным из описаний, представленных на официальных сайтах организаций, за редким исключением, нигде не указана инвестиционная стратегия и активы, куда можно инвестировать денежные средства. Поверхностная информация чаще всего содержит исключения в виде императивного перечня.

Соответственно, в результате проведенного исследования можно сделать следующие выводы: неадекватный маркетинг продуктов; вводящая в заблуждение и непонятная информация о продукте; непрозрачный расчет страховой премии (не ясно, каким образом учитываются

ESG-критерии); отсутствие стандартизированных требований к продуктам.

Таким образом, необходима фиксация и точное разграничение страховых продуктов в зависимости от преобладающего элемента, поскольку подход к реализации на практике будет различным. Для продуктов инвестиционного страхования жизни потребуется тщательная проверка инвестиций в соответствии с их рейтингом ESG и надежностью базовых активов.

Страховые организации должны придерживаться четкой и прозрачной политики и выступать гарантом того, что страховые продукты соответствуют данной политике и требованиям законодательства. Скорее всего, в будущем Банк России придет к тому, что страховые продукты будут проходить тщательный процесс утверждения, так как «устойчивость» инвестиционного страхования жизни можно будет проанализировать только с течением времени.

*Авторы заявляют об отсутствии  
конфликта интересов.*

*The authors declare no conflict of interest.*

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Распоряжение Правительства РФ № 4355-р от 29.12.2022 «Об утверждении Стратегии развития финансового рынка РФ до 2030 года». [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_436693/f62ee45faefd8e2a11d6d88941ac66824f848bc2/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_436693/f62ee45faefd8e2a11d6d88941ac66824f848bc2/).
2. Отчет Банка России «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов». [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr\\_2023-2025.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr_2023-2025.pdf).
3. ACLI Life Insurers Fact Book. <https://www.acli.com/about-the-industry/life-insurers-fact-book/2023-life-insurers-fact-book>.
4. Федеральный закон N 631-ФЗ от 25.12.2023 "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации". [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_465422/?ysclid=lysh07cey1235556329](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_465422/?ysclid=lysh07cey1235556329).
5. **Серебрякова М.** Страхователи входят в долю. <https://www.kommersant.ru/doc/6746491>.
6. Указание Банка России N 6671-У от 15.01.2024 г. «О внесении изменений в Указание Банка России от 5 октября 2021 года N 5968-У». [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_472401/?ysclid=lysh1updu0948865122](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_472401/?ysclid=lysh1updu0948865122).
7. **Степанова С.М., Смирнова И.А., Широкова Н.П.** Оценка качества страховых услуг регионального рынка. *Современные наукоемкие технологии. Региональное приложение*. 2022. № 1(69). С. 20-26. DOI: 10.6060/snt.20226901.0003. EDN BYPQNK.
8. Аналитический обзор Национального Рейтингового Агентства «Интеграция принципов ESG в страховой отрасли расширяется в России и мире». [https://www.ra-national.ru/wp-content/uploads/2024/04/nra\\_obzor\\_esg-v-strahovanii\\_18.04.2024-2.pdf](https://www.ra-national.ru/wp-content/uploads/2024/04/nra_obzor_esg-v-strahovanii_18.04.2024-2.pdf).
9. **Асяева Э.А., Мягкова Ю.Ю.** «Зеленые» облигации как источник финансирования: факторы рисков и особенности. В сб. «Фундаментальные и прикладные науки сегодня» XXXIII Межд. н.-пр. конференции. Bengaluru: Pochi.com., 2024. С. 198-203.

#### REFERENCES

1. Decree of the Government of the Russian Federation N 4355-r of 12/29/2022 "On approval of the Strategy for the development of the Russian market until 2030". [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_436693/f62ee45faefd8e2a11d6d88941ac66824f848bc2/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_436693/f62ee45faefd8e2a11d6d88941ac66824f848bc2/). (in Russian).
2. The report of the Bank of Russia "The main directions of development of the Russian market for 2023 and the period of 2024 and 2025". [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr\\_2023-2025.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr_2023-2025.pdf). (in Russian).
3. ACLI Life Insurers Fact Book. <https://www.acli.com/about-the-industry/life-insurers-fact-book/2023-life-insurers-fact-book>.
4. Federal Law N 631-FZ of 12/25/2023 "On Amendments to Certain Legislative Acts of the Russian Federation". [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_465422/?ysclid=lysh07cey1235556329](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_465422/?ysclid=lysh07cey1235556329). (in Russian).
5. **Serebryakova M.** Insurers enter into a share. <https://www.kommersant.ru/doc/6746491>. (in Russian).
6. The instruction of the Bank of Russia N 6671-U of 01/15/2024 «On Amendments to the Instruction of the Bank of Russia dated October 5, 2021 N 5968-U» [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_472401/?ysclid=lysh1updu0948865122](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_472401/?ysclid=lysh1updu0948865122). (in Russian).
7. **Stepanova S.M., Smirnova I.A., Shirokova N.P.** Assessment of the quality of insurance services in the regional market. *Modern high technologies. Regional application*. 2022. N 1(69). P. 20-26. DOI: 10.6060/snt.20226901.0003. EDN BYPQNK. (in Russian).
8. Analytical review of the National Rating Agency "Integration of ESG principles in the insurance industry is expanding in Russia and the world". [https://www.ra-national.ru/wp-content/uploads/2024/04/nra\\_obzor\\_esg-v-strahovanii\\_18.04.2024-2.pdf](https://www.ra-national.ru/wp-content/uploads/2024/04/nra_obzor_esg-v-strahovanii_18.04.2024-2.pdf). (in Russian).
9. **Asyaeva E.A., Myagkova Yu.Yu.** "Green" bonds as a source of financing: risk factors and features. Materials of the XXXIII international scientific and practical conference «Fundamental and Applied Sciences today». Bengaluru: Pochi.com., 2024. P. 198-203. (in Russian).

10. **Gatzert N., Kraus A.** Do sustainability attributes play a role for individuals' decisions regarding unit-linked life insurance? *A survey research on German private investors. Geneva Pap Ping An Sustainability Report 2023*. <https://group.pingan.com/resource/pingan/ESG/Report/pingan-sustainability-report-23.pdf>.
11. Statista 2024. <https://www.statista.com/statistics/1268590/comparison-esg-scores-largest-insurance-companies-provider-worldwide/>.
12. КАПИТАЛ LIFE отмечена за лучшие продукты для долгосрочных инвестиций. <https://companies.rbc.ru/news/q8dvpqY6w2/kapital-life-otmechena-za-luchshie-produktyi-dlya-dolgosrochnyih-investitsij/>.
13. World's Most Valuable Insurance Brands in 2024. <https://be-insure.com/worlds-most-valuable-insurance-brands>.
14. KPMG Analytical report "ESG in insurance: strategy and transformation". <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/xx/pdf/2023/06/kpmgi-fy23-Insurance-esg-strategytransformation-final.pdf>.
15. **Асяева Э.А., Мягкова Ю.Ю.** Реализация принципов ESG на страховом рынке России. *Финансовая экономика*. 2022. № 6. С. 9-11.
16. Official website of the AXA consulting company. <https://www.axa.ch/en/private-customers/offers/pensions-assets/financial-investments/smartflex-capital-plan.html>.
17. Информационно-аналитический материал Банка России «Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков». [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/46315/review\\_insure\\_23Q2.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/46315/review_insure_23Q2.pdf).
18. **Бибикова Е.А., Самвелян Г.А.** Влияние финансовой грамотности населения на развитие экономики региона. *Известия высших учебных заведений. Серия «Экономика, финансы и управление производством» [Ивэкофин]*. 2023. № 4(58). С. 6-14. DOI: 10.6060/ivecofin.2023584.659. EDN OVADTO.
19. Allianz Group Sustainability Report 2022. [https://www.allianz.com/content/dam/onemarketing/azcom/Allianz\\_com/sustainability/documents/Allianz\\_Sustainability-Integration-Framework.pdf](https://www.allianz.com/content/dam/onemarketing/azcom/Allianz_com/sustainability/documents/Allianz_Sustainability-Integration-Framework.pdf).
20. USD bonds for stable income seekers: Ping An Insurance. [https://www.bondsupermart.com/bsm/article-detail/usd-bonds-for-stable-income-seekers-ping-an-insurance-RB\\_664](https://www.bondsupermart.com/bsm/article-detail/usd-bonds-for-stable-income-seekers-ping-an-insurance-RB_664).
21. Отчет об устойчивом развитии за 2022 год ООО СК «Сбербанк страхование жизни». <https://sberbank-insurance.ru/ESG/img/otchet2022.pdf>.
22. Risk Insur Issues Pract. <https://link.springer.com/article/10.1057/s41288-024-00313-4#article-info>.
23. 50 Years of Climate Failure: 2023 Scorecard on Insurance, Fossil Fuels and the Climate Emergency. <https://insure-ourfuture.com/scorecard/compare=allianz,axa,ping-an/>.
24. «Эксперт РА» присвоил рейтинг ESG ООО СК «Сбербанк страхование жизни» на уровне ESG-III(a) с позитивным прогнозом. <https://raexpert.ru/releases/2022/nov09>.
25. **Дронова А.М., Главина С.Г.** Зелёные финансовые технологии. *Известия высших учебных заведений. Серия «Экономика, финансы и управление производством» [Ивэкофин]*. 2023. № 1(55). С. 12-18. DOI: 10.6060/ivecofin.2023551.630. EDN OGXRPW.
10. **Gatzert N., Kraus A.** Do sustainability attributes play a role for individuals' decisions regarding unit-linked life insurance? *A survey research on German private investors. Geneva Pap Ping An Sustainability Report 2023*. <https://group.pingan.com/resource/pingan/ESG/Report/pingan-sustainability-report-23.pdf>.
11. Statista 2024. <https://www.statista.com/statistics/1268590/comparison-esg-scores-largest-insurance-companies-provider-worldwide/>.
12. CAPITAL LIFE is marked for best products for long-term investments. <https://companies.rbc.ru/news/q8dvpqY6w2/kapital-life-otmechena-za-luchshie-produktyi-dlya-dolgosrochnyih-investitsij/>. (in Russian).
13. World's Most Valuable Insurance Brands in 2024. <https://be-insure.com/worlds-most-valuable-insurance-brands>.
14. KPMG Analytical report "ESG in insurance: strategy and transformation". <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/xx/pdf/2023/06/kpmgi-fy23-Insurance-esg-strategytransformation-final.pdf>.
15. **Asyaeva E.A., Myagkova Yu.Yu.** Implementation of the principles of ESG in the insurance market of Russia. *Financial economics*. 2022. N 6. P. 9-11. (in Russian).
16. Official website of the AXA consulting company. <https://www.axa.ch/en/private-customers/offers/pensions-assets/financial-investments/smartflex-capital-plan.html>.
17. Information and analytical material of the Bank of Russia "Overview of key performance indicators of insurers". [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/46315/review\\_insure\\_23Q2.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/46315/review_insure_23Q2.pdf). (in Russian).
18. **Bibikova E.A., Samvelyan G.A.** The influence of financial literacy of the population on the development of the region's economy. *Ivecofin*. 2023. N 4(58). P. 6-14. DOI: 10.6060/ivecofin.2023584.659. EDN OVADTO. (in Russian).
19. Allianz Group Sustainability Report 2022. [https://www.allianz.com/content/dam/onemarketing/azcom/Allianz\\_com/sustainability/documents/Allianz\\_Sustainability-Integration-Framework.pdf](https://www.allianz.com/content/dam/onemarketing/azcom/Allianz_com/sustainability/documents/Allianz_Sustainability-Integration-Framework.pdf).
20. USD bonds for stable income seekers: Ping An Insurance. [https://www.bondsupermart.com/bsm/article-detail/usd-bonds-for-stable-income-seekers-ping-an-insurance-RB\\_664](https://www.bondsupermart.com/bsm/article-detail/usd-bonds-for-stable-income-seekers-ping-an-insurance-RB_664).
21. Sustainable development report for 2022 of Sberbank Life Insurance LLC. <https://sberbank-insurance.ru/ESG/img/otchet2022.pdf>. (in Russian).
22. Risk Insur Issues Pract. <https://link.springer.com/article/10.1057/s41288-024-00313-4#article-info>.
23. 50 Years of Climate Failure: 2023 Scorecard on Insurance, Fossil Fuels and the Climate Emergency. <https://insure-ourfuture.com/scorecard/compare=allianz,axa,ping-an/>.
24. Expert RA assigned the ESG rating to Sberbank Life Insurance LLC at the ESG-III(a) level with a positive outlook. <https://raexpert.ru/releases/2022/nov09>. (in Russian).
25. **Dronova A.M., Golovina S.G.** Green financial technologies. *Ivecofin*. 2023. N 1(55). P. 12-18. DOI: 10.6060/ivecofin.2023551.630. EDN OGXRPW. (in Russian).

Поступила в редакцию 03.06.2024  
Принята к опубликованию 17.06.2024

Received 03.06.2024  
Accepted 17.06.2024