



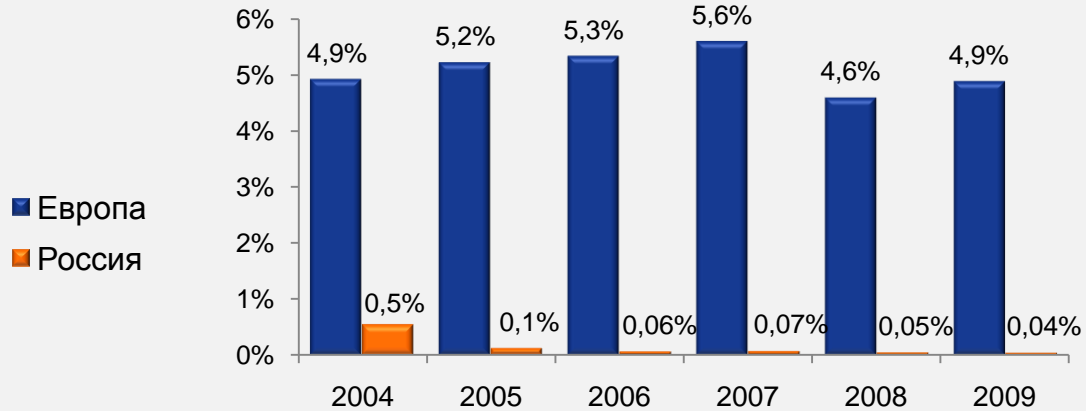
INSURANCE  
INSURANCE  
INSURANCE

Рынок страхования жизни как источник  
инвестиций в экономику:  
перспективы и направления развития

*Максим Чернин  
Председатель комитета по развитию страхования жизни ВСС  
30.06.2011*



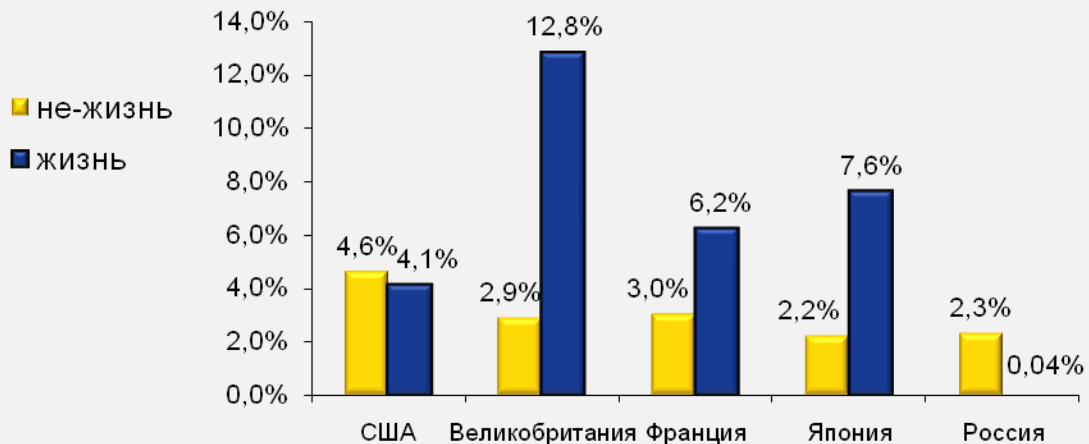
### Страховые премии в % от ВВП



По данным CEA (Comité Européen des Assurances)

В России уровень проникновения страхования жизни отстает от Европы более чем в 100 раз.

### Страховые премии в % от ВВП

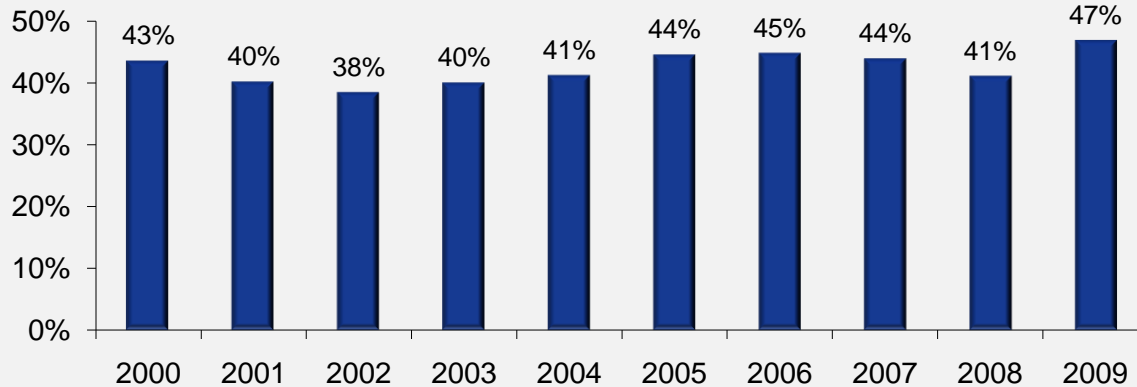


Страхование жизни составляет значимую долю ВВП во всех развитых странах.

В большинстве стран рынок страхования жизни значимо опережает рынок иных видов страхования.



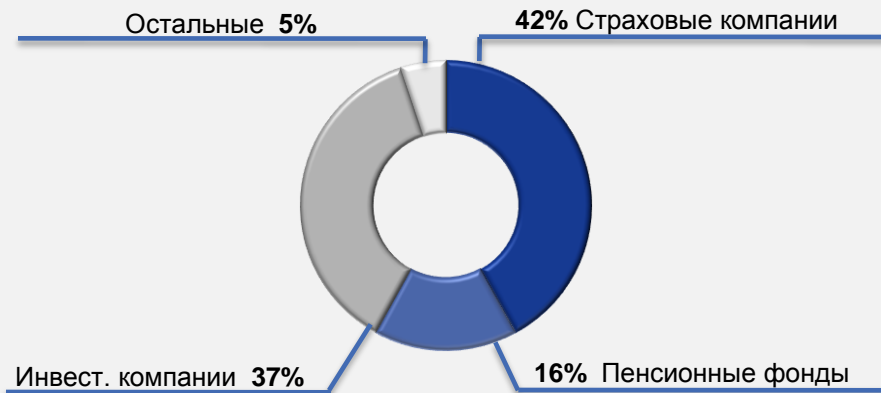
### Доля инвестиционного портфеля компаний по страхованию жизни в ВВП Европейских стран - 2000-2009



По данным СЕА

Для сравнения в России в 2010 году по экспертным оценкам аналогичный показатель равен **0,1%**

### Крупные институциональные инвесторы в ЕС



По данным СЕА

Страхование жизни и пенсионные фонды являются одними из основных инвесторов в экономику стран ЕС



## Международная практика

### Великобритания

Основные инфраструктурные проекты, развивающиеся за счет инвестиций страховых компаний и НПФ :

- Транспорт
- здравоохранение
- Образование
- ЖКХ
- Оборона
- Телекоммуникации
- Водоснабжение
- Сбор и утилизация мусора

В Великобритании **50** страховых компаний, частных и государственных ПФ участвуют в инвестировании инфраструктурных проектов

С 1990 до 2007 г через частно-государственные партнерства реализована **900** проектов с объемом привлеченных инвестиций **106 млрд. USD**

Примеры	% активов,	Способ инвестирования
<b>LPFA</b> (Лондонский Пенсионный Фонд)	15%	Прямые инвестиции, акции
<b>USS</b> (Университетский Пенсионный Фонд)	90%	Прямые инвестиции и непубличные инвестиционные фонды



## Международная практика

### Австралия



Основные эмитенты инфраструктурных облигаций по секторам в Австралии



В Австралии наиболее успешно развита система частно-государственного партнерства в области развития инфраструктуры.

2% всех инвестиций в инфраструктурные проекты были привлечены от страховых компаний и пенсионных фондов в 2002.

К 2012 планируется увеличить эту долю до 5% или до **668 млн. USD**

НПФ, СК	% активов, инвестированных в инфраструкр. проекты	Инфраструктурные инвестиции в млн. USD
MTAA Super Fund	18%	610
WESTSCHEME	12%	126
STAsuper	8%	417
UniSuper	6%	706
Hostplus	4%	89



## Налоговое стимулирование: зарубежный опыт



### ЕЕТ: (expense-expense-taxable)

1. снижение налогооблагаемой базы страхователя за счет взносов на пенсионное страхование
2. инвестиционный результат страховой компании или ПФ не облагается налогом
3. страховые выплаты облагаются налогом

ЕТТ (expense-taxable-taxable) - Дания, Италия, Швеция



1. При годовом заработке более £37 400 – при оплате 80% взноса по программе пенсионного обеспечения, на счет зачисляется 100%.

2. При годовом заработке свыше £37 400 - размер взноса увеличивает минимальную сумму для льготного налогообложения.

(Все доходы до £37 400 облагаются по ставке 20%, свыше этой суммы - 40%).

Размер годовых пенсионных отчислений, принимаемых к вычету в 2010/11 г – £50 000 (2,3 млн. руб)



В зависимости от выбора программы пенсионного обеспечения:

Пенсионные программы страхования жизни представлены 5-ю различными схемами, позволяющими уменьшить налогооблагаемую базу как на всю сумму взносов, так и с ограничением (2 640 евро) в зависимости от выбранной схемы.



### Налоговое стимулирование: предложения по изменению налогового законодательства

⇒ Расширить применение социального налогового вычета, включив в него долгосрочное страхование жизни.

⇒ Индексировать максимальную сумму социального налогового вычета (п. 2 ст. 219 НК РФ)

120 тыс. руб.

200 тыс. руб.

⇒ Увеличить размер взносов по договорам добровольного личного страхования (страхование жизни), которые включаются в состав расходов на оплату труда (пп. 16 ст. 255 НК РФ.)

15 тыс. руб.

25 тыс. руб.

⇒ Отменить двойное налогообложение доходов со страховой выплаты, когда выгодоприобретателем и держателем страхового полиса являются разные лица: страхования родителями детей, страхование супругами друг друга

⇒ Увеличить совокупную сумму платежей (взносов) работодателей уплачиваемых по договорам долгосрочного страхования жизни/ пенсионного страхования учитываемых в целях налогообложения как расходы на оплату труда (пп. 16 ст. 255 НК РФ)

12% от ФОТ

20% от ФОТ



### *Управление пенсионными средствами*

#### ⇒ **Единые налоговые правила для страховых компаний и НПФ :**

- Освободить от соц. страховых взносов суммы страховых платежей (работодателя) по добровольному пенсионному страхованию и долгосрочному страхованию жизни

#### ⇒ **Обеспечить допуск страховщиков к участию в системе обязательного пенсионного страхования на тех же условиях, что и НПФ, а именно:**

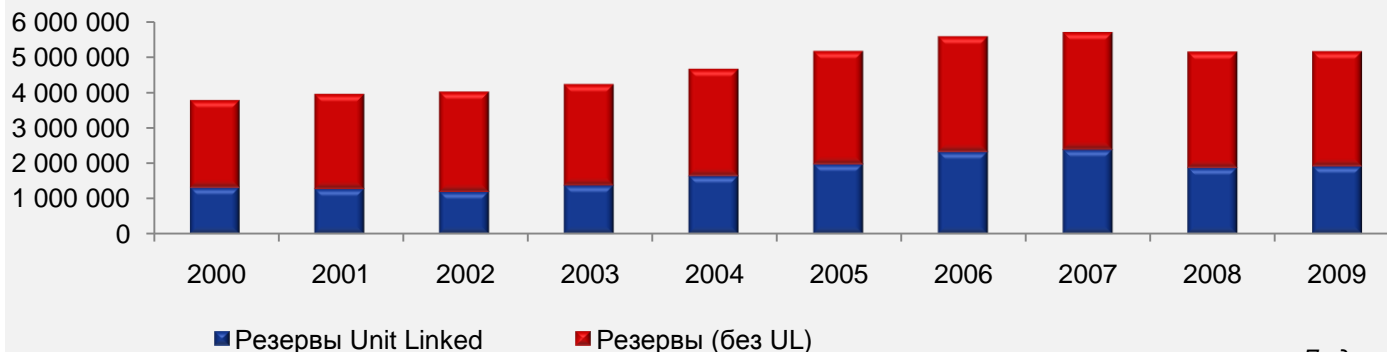
- одинаковое налогообложение сумм страховых платежей и выплат (пенсий) по договорам добровольного ПС и договорам ПО с НПФ
- передача функции по выплате пенсий по государственному пенсионному обеспечению страховым организациям
- допуск страховых организаций к работе в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию





### Развитие инвестиционного страхования

Накопленные резервы компаний по страхованию жизни в Европе (млн. евро)



По данным СЕА

В структуре инвестиционного портфеля европейских страховщиков около 30% составляет инвестиционное страхование.

Доля UL в GPW по страхованию жизни в Европе (млрд. евро, %)





*Развитие инвестиционного страхования: предложения по принятию пакета законодательных изменений*

- ⇒ **Закон о страховом деле: отдельный вид страхования – инвестиционное страхование жизни**
- ⇒ **Налоговый кодекс РФ: одинаковый подход к переоценке активов и страховых резервов по инвестиционному страхованию**
- ⇒ **Особый режим государственного регулирования**
  - Предусмотреть возможность федеральному исполнительному органу, ответственному за регулирование страхового рынка, устанавливать требования к составу и качеству активов, в которые могут инвестировать средства компании при осуществлении инвестиционного страхования
  - Введение отдельного вида страхования потребует специального лицензирования
  - Требование отдельного учета позволит контролировать исполнение страховщиком своих обязательств перед страхователем



## Развитие инфраструктурных облигаций в России



- ⇒ Использование средств, полученных от размещения облигаций, для реализации долгосрочных инфраструктурных проектов
- ⇒ Обеспечение возврата инвестиций за счет доходов от эксплуатации инфраструктурного объекта
- ⇒ Долгосрочный период обращения инфраструктурных облигаций, привязанный к сроку строительства и периоду эксплуатации инфраструктурного объекта
- ⇒ Возможность обеспечения облигационного выпуска государственными гарантиями, страхованием рисков, банковскими гарантиями и поручительствами, а также иными видами покрытия



*Развитие инфраструктурных облигаций: изменения в законодательстве*

- ⇒ **Отдельный класс инфраструктурных облигаций** в перечне активов, принимаемых для покрытия страховых резервов и собственных средств страховщиков
- ⇒ **Изменение требований к рейтингам эмитентов приобретаемых бумаг.** Достаточным является наличие рейтинга эмиссии для инфраструктурных облигаций
- ⇒ **Развитие инвестиционного страхования жизни.** Приобретение инфраструктурных облигаций целесообразно в рамках долгосрочных инвестиционных стратегий
- ⇒ **Введение льготного налогообложения дохода по инфраструктурным облигациям**



*Усиление требований и повышение ответственности компаний по страхованию жизни*

⇒ **Эффективное регулирование и надзор**

- Фокус на контроль за платежеспособностью, переход на принципы риск менеджмента, введение (в перспективе) аналога Solvency II
- Жесткие требования к уставному капиталу, к составу и качеству активов
- Повышение роли compliance в страховых компаниях (введение позиций compliance-менеджера и риск-менеджера)
- Разработка мер по борьбе с некорректными продажами (misselling)

⇒ **Создание гарантийного фонда взаимного страхования, действующего на принципах Агентства по страхованию вкладов населения.**

⇒ **Повышение прозрачности продуктов по страхованию жизни для клиентов**

⇒ **Повышение квалификация и обязательная сертификация страховых агентов**



### Прогноз рынка страхования жизни на 10 лет

	Консервативный	Реалистичный	Оптимистичный
<b>CAGR</b> (среднегодовой рост)	20%	30%	50%
<b>Рост за 10 лет</b>	619%	1379%	5767%
<b>Премия</b> (в млрд. руб.)	124	276	1,153
<b>Премия на душу</b> (в руб.)	1,000	2,100	8,870
<b>Среднегодовой рост ВВП</b>	3%	5%	7%
<b>% к ВВП</b>	0.23%	0.42%	1.5%
<b>Активы под управлением</b> (в млрд. руб.)	310	690	2,882



Спасибо за внимание!