



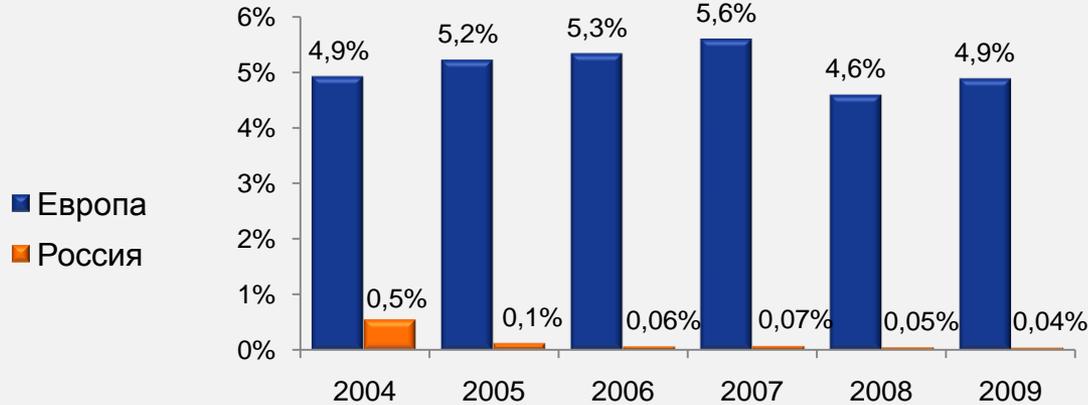
INSURANCE  
INSURANCE  
INSURANCE

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

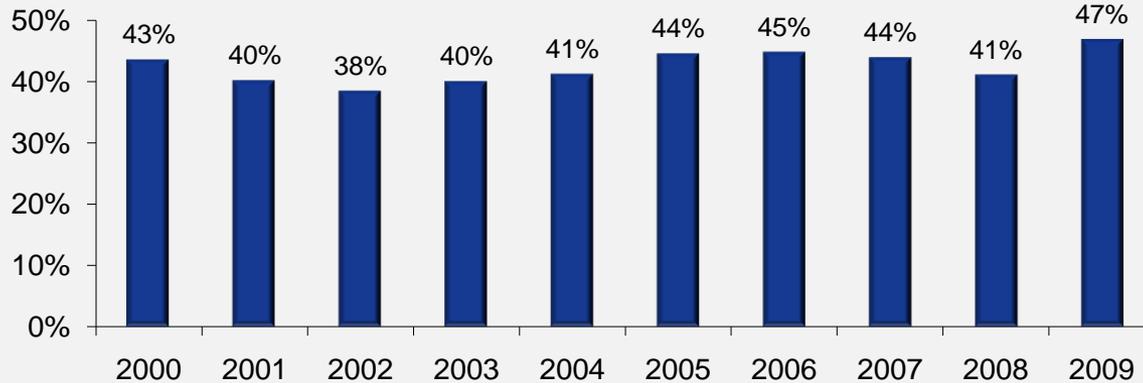


Страхование жизни составляет значимую долю ВВП во всех развитых странах.

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



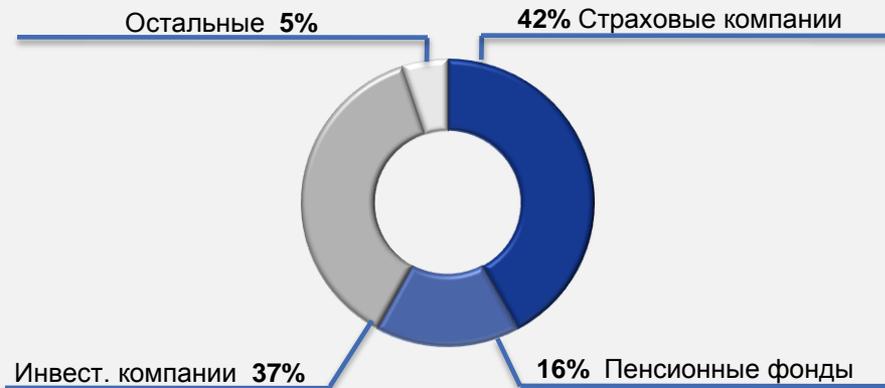
### Доля инвестиционного портфеля компаний по страхованию жизни в ВВП Европейских стран - 2000-2009



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

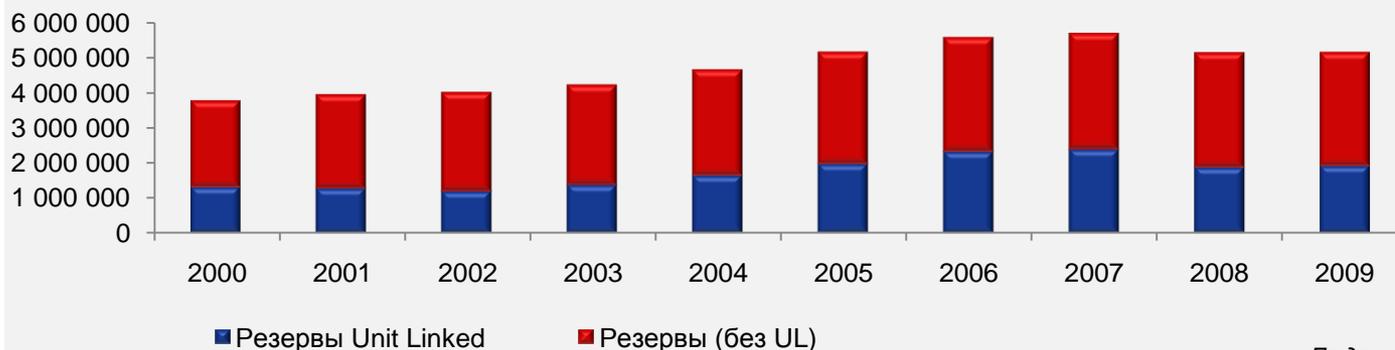
#### ⇒ **Обеспечить допуск страховщиков к участию в системе обязательного пенсионного страхования на тех же условиях, что и НПФ, а именно:**

- 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

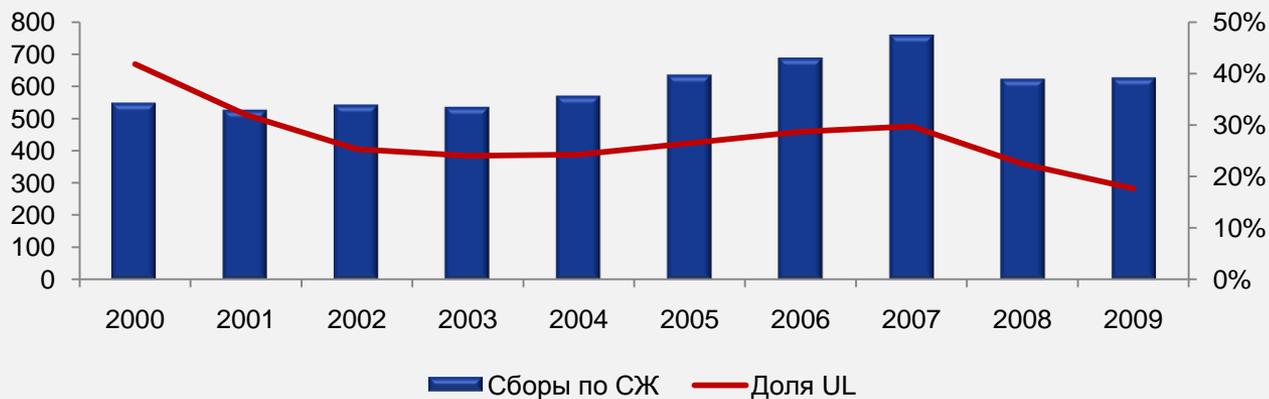
Накопленные резервы компаний по страхованию жизни в Европе (млн. евро)



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



Инструмент для инвестирования резервов страховых компаний по страхованию жизни

- ⇒ 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><br>(среднегодовой рост)             | 20%            | 30%          | 50%           |
| <b>Рост за 10 лет</b>                           | 619%           | 1379%        | 5767%         |
| <b>Премия (в млрд. руб.)</b>                    | 124            | 276          | 1,153         |
| <b>Премия на душу (в руб.)</b>                  | 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><br>(в млрд. руб.) | 310            | 690          | 2,882         |



Спасибо за внимание!