

Инвестиционно-страховые продукты: мировой опыт и опыт России

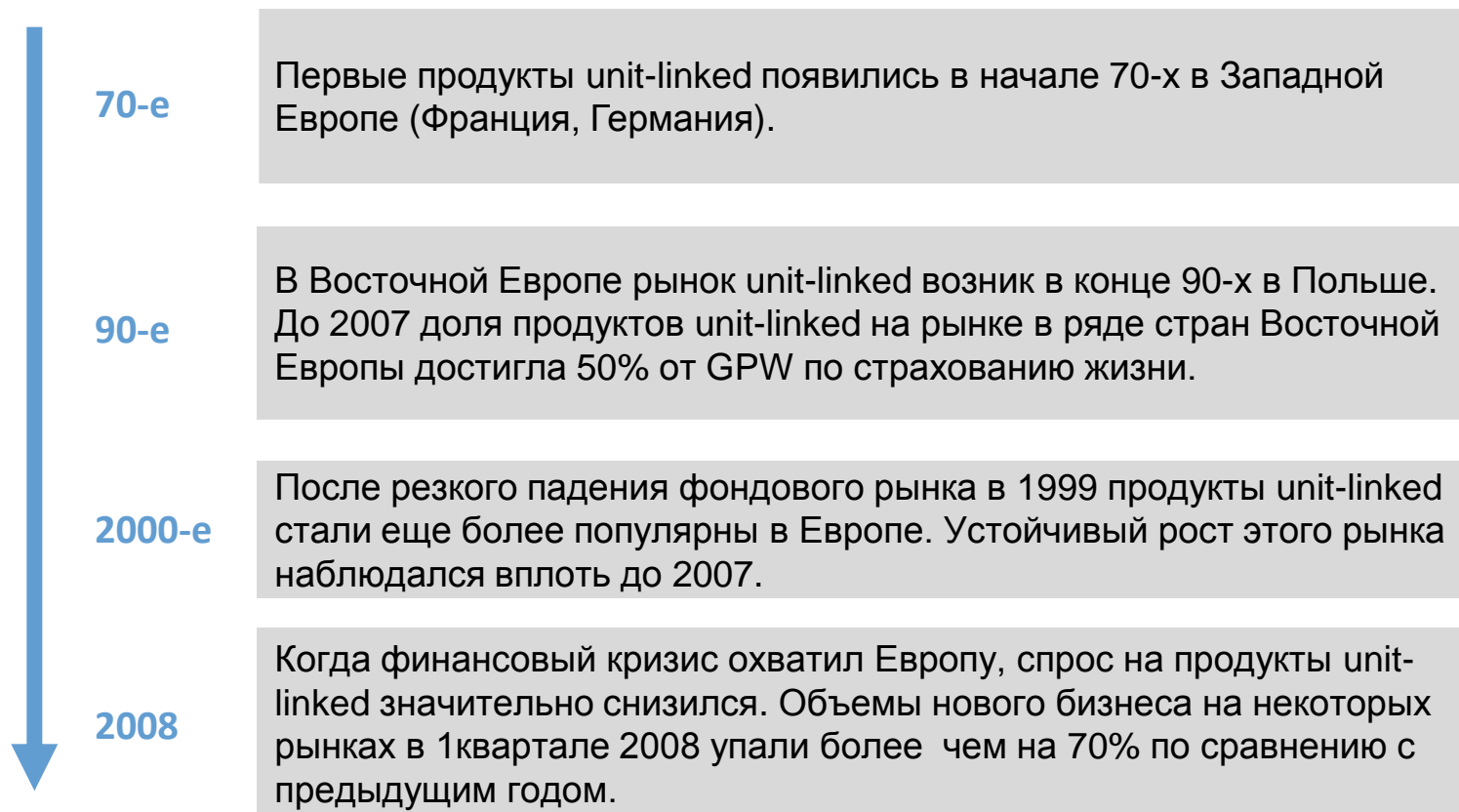
Руденко Алексей

1. Отличительные особенности и мировой опыт

Отличительные особенности инвестиционного страхования

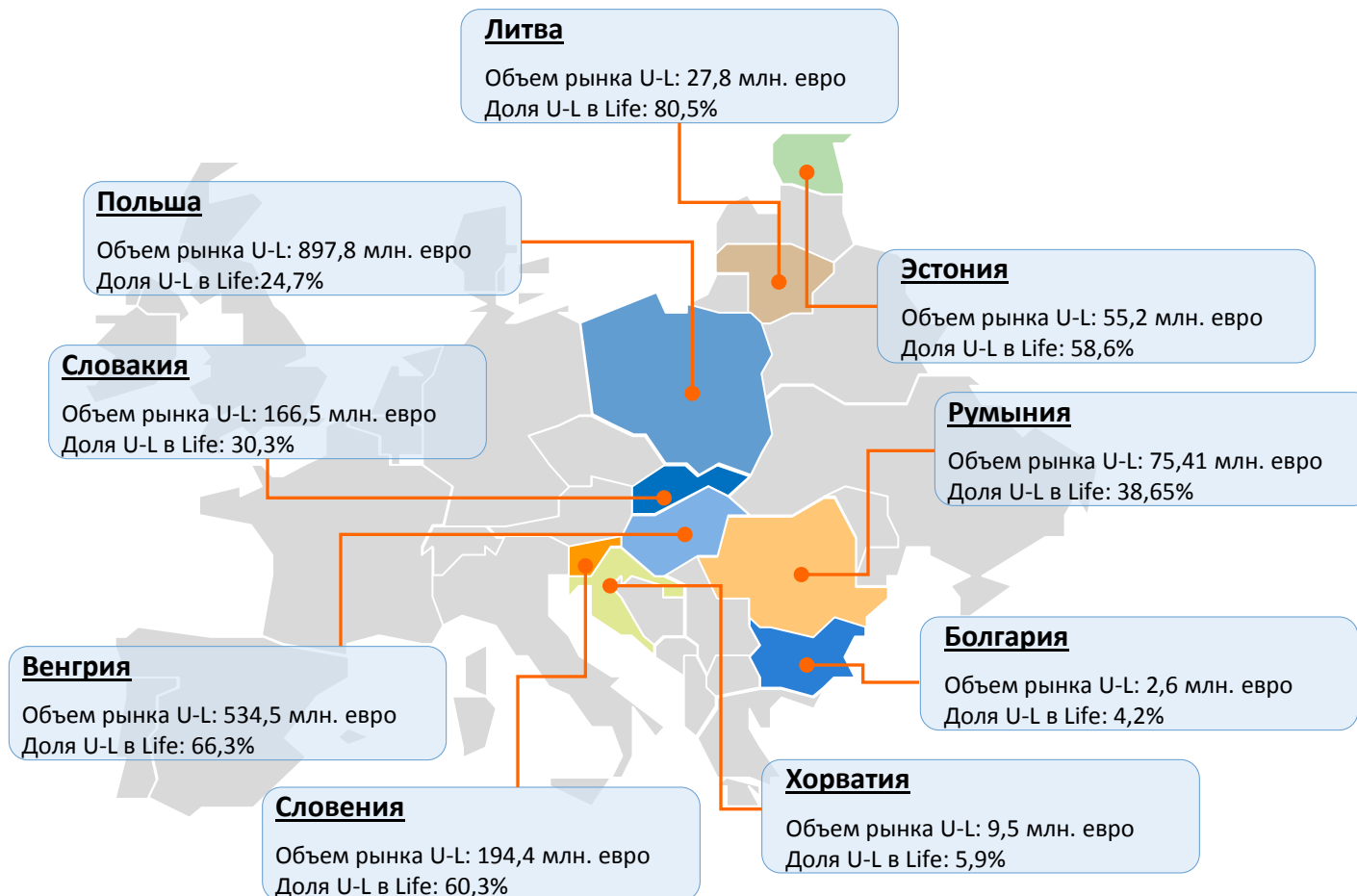
- Прозрачная структура продукта (выделение инвестиционной, страховой и расходной компонент);
- Возможность выбора инвестиционной стратегии, не ограниченной консервативными инвестиционными инструментами;
- Соответствие структуры инвестиционных активов и принципов распределения инвестиционного дохода;
- Возможность получения повышенной инвестиционной доходности при сохранении преимуществ договора страхования:
 - Льготное налогообложение инвестиционного дохода;
 - Юридические преимущества;
 - Наличие страховой защиты.

История продуктов unit-linked в Европе



▶ Наиболее широкое распространение в Европе получили продукты, доходность которых была привязана к динамике фондового рынка

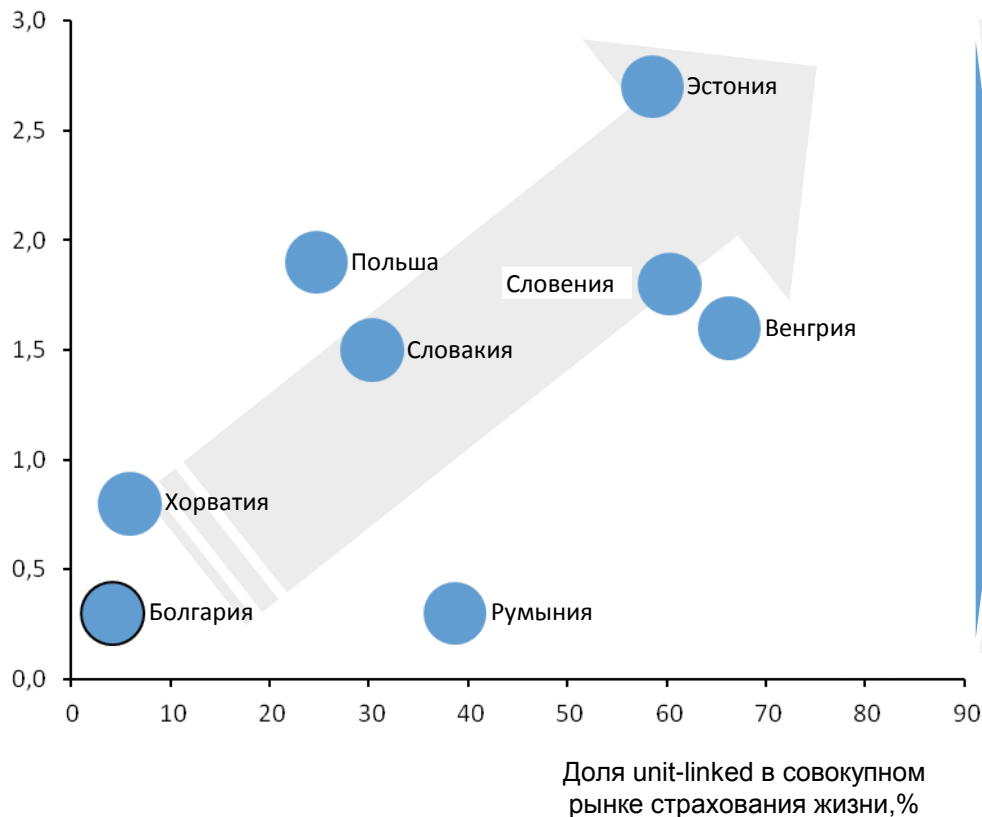
Показатели рынка продуктов unit-linked в Восточной Европе (1)



Продукты unit-linked составляют значимую долю рынков страхования жизни стран Восточной Европы

Показатели рынка продуктов unit-linked в Восточной Европе (2)

Уровень проникновения
страхования жизни, % от ВВП



Имеет место положительная взаимосвязь между долей unit-linked в совокупном объеме страхования жизни страны и уровнем проникновения страхования жизни в ВВП.

Рынок unit-linked выступает локомотивом развития всего рынка страхования жизни

Классификация стран по уровню развития страховых накопительных продуктов

«Следующим шагом в развитии рынка страхования жизни РФ будет уровень, на котором сейчас находятся страны Восточной Европы. Переход будет сопровождаться появлением продуктов Unit-linked и значительным увеличением доли структурированных продуктов в совокупном рынке СЖ» 2009г.



2. Инвестиционное страхование в России

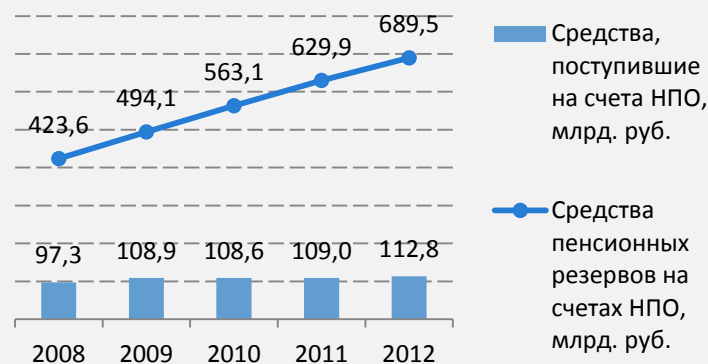
Рынок страхования жизни в России в сравнении с другими рынками

Объем рынка страхования жизни, млрд. руб.



- Размер рынка страхования жизни на порядок меньше рынков паевых инвестиционных фондов и негосударственного пенсионного обеспечения
- Появление на рынке в конце 2009 года инвестиционных продуктов внесло вклад в среднегодовой рост сборов страховой премии более 50%.

Объем рынка негосударственного пенсионного обеспечения, млрд. руб.



Объем чистых активов паевых инвестиционных фондов, млрд. руб.



Особенности регулирования страхования жизни в России

- Отсутствует специальное регулирование инвестиционного страхования жизни;
- Инвестиционные продукты реализуются на базе классического накопительного страхования жизни;
- Прозрачность обеспечивается через дополнительное раскрытие информации (инвестиционная декларация к договору страхования, доступ к регулярным отчетам через кабинет клиента)

Практический аспект	За рубежом	В России
Гарантия возврата вложенных средств (страховой премии)	Не является обязательным условием	Законодательно установленное требование
Кредитный риск управляющей компании/ эмитента инвестиционного инструмента	Переносится на клиента	Обязательство по выплате гарантированной страховой суммы остается на страховой компании
Требование к минимальному капиталу	Льготные – по причине передачи рисков, связанных с инвестированием на клиента	Повышенное – в связи с необходимостью обеспечения гарантированных страховых выплат
Требования к покрытию страховых резервов	Минимальные требования, позволяющие инвестировать практически в любой класс активов	Консервативный перечень активов, определяющий ограниченный список инвестиционных идей

Пример инвестиционно-страхового продукта

- Срок страхования: 7 лет
- Валюта / Порядок уплаты взноса: рубли, единовременно
- Защита капитала: 100% от суммы взноса
- Базовый актив: Индекс РТС
- Дополнительный инвестиционный доход: 20% страхового взноса инвестируется в алгоритмическую инвестиционную стратегию на Индекс РТС с постоянным плечом 2
- Страховая защита: смерть и инвалидность по любой причине – 100% от суммы взноса и дополнительный инвестиционный доход

Транш от 01.01.2012



Транш от 01.10.2012



Краткий обзор участников рынка и продуктов

Компания	Инвестиционная стратегия	Базовый актив
Альянс Жизнь	Алгоритмическая стратегия с постоянным плечом (от 2 до 4)	РТС, золото, нефть, акции Сбербанка
АльфаСтрахование-Жизнь	Комбинация акций и инструментов с фиксированной доходностью, без ребалансировки	Голубые фишки, ценные металлы, БРИК, ИТ компании, товары повседневного спроса, недвижимость
	Производные на базовый актив Стратегия с квартальным усреднением	RDX — Россия (USD), S&P 500 — США (USD)
Сбербанк страхование	Алгоритмическая стратегия с постоянным плечом, переменным плечом (обратно волатильности)	Корзина «Золото + РТС», нефть, акции Сбербанка, продовольственные товары
Ренессанс Жизнь	Алгоритмическая стратегия с постоянным плечом (около 1.25)	Золото
	Комбинация акций и инструментов с фиксированной доходностью, производится ребалансировка	Голубые фишки, разный уровень риска (Агрессивная, Сбалансированная, Консервативная)
Росгосстрах-Жизнь	Комбинация акций и инструментов с фиксированной доходностью, ребалансировка в соответствии с уровнем риска 2 раза в месяц (Консервативная, Сбалансированная, Динамичная)	
	Стратегия с фиксированным 100% участием в доходности базового актива	РТС, Золото, Нефть
...		

3. Перспективы развития

Перспективы развития

1. Формирование отраслевого стандарта продукта
 - Повышение прозрачности продукта для клиента
 - Единообразные подходы к раскрытию рисков для клиента
 - Введение единого классификатора продуктов по показателю «риск-доходность»
 - Стандарты расчета и распределения дополнительного инвестиционного дохода, отчетности перед клиентами
2. Совершенствование законодательной базы
3. Развитие продуктового наполнения
 - Усложнение программ
 - Развитие продуктов с регулярными взносами
 - Инвестиционная компонента на этапе выплаты ренты
 - Рисковое инвестиционное страхование
 - Расширение спектра инвестиционных стратегий:
 - Стратегии portfolio insurance
 - Опционные стратегии
 - Макро-стратегии
 - Расширение списка базовых активов:
 - Страновые индексы и их корзины
 - Российские и зарубежные акции
 - Драгоценные металлы и сырьевые товары
 - Недвижимость, предметы искусства
 - Валюты, процентные ставки, кредитный риск

Спасибо за внимание

Руденко Алексей