



Инвестиционное страхование жизни закрепило свои лидирующие позиции среди всех сегментов финансового рынка. Защита капитала, налоговые льготы, а также потенциально высокая доходность делают этот инструмент привлекательным по сравнению с банковскими вкладами. Однако такие вложения могут не оправдать ожидания инвесторов, предупреждают в ЦБ России.

Страхование жизни продолжает удерживать лидирующие позиции не только в страховой отрасли, но и среди прочих финансовых инструментов. В октябре ЦБ представил отчет «Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков», согласно которому по итогам шести месяцев сборы по страхованию жизни выросли на 60%, до 141,2 млрд руб. Вся страховая отрасль собрала 646 млрд руб., что всего на 9,55% выше показателя прошлого года. В итоге страхование жизни впервые заняло первое место по сборам (с долей рынка 21,9%), сместив прошлогоднего лидера — ОСАГО.

Практически весь рост основан на продажах одного продукта — инвестиционного страхования жизни (ИСЖ). Взносы в этом сегменте выросли вдвое, до почти 90 млрд руб. «Начиная с 2015 года объем рынка страхования жизни в России растет в первую очередь за счет ИСЖ, представляющего собой комбинацию классического рискового страхования и инвестиционного продукта, позволяющего выгодоприобретателю получить дополнительный негарантированный доход, зависящий от динамики выбранного клиентом базового актива», — говорится в отчете ЦБ.

Ни один другой сегмент финансового рынка в настоящее время не развивается такими темпами. По данным ЦБ, вклады населения в банках России за полугодие выросли на 2,9% — до 24,27 трлн руб. по состоянию на 1 июля. Высокие темпы роста демонстрировали паевые инвестиционные фонды, однако и они уступили ИСЖ. По оценкам «Денег», основанным на НЛУ, за полугодие инвесторы вложили в розничные паевые фонды 28 млрд руб.

Плюсы и минусы

Главным преимуществом ИСЖ является защита капитала, что роднит его с банковскими депозитами. По условиям договора инвесторам гарантируется возврат внесенной инвестиционной части. Еще один важный плюс — введенный с 1 января 2015 года социальный налоговый вычет: у клиентов появилась возможность получить дополнительно 13% от размера взносов по договорам добровольного страхования жизни, заключенным на срок не менее пяти лет. Правда, максимальный размер социальных расходов, с которых предоставляется вычет по НДФЛ, составляет 120 тыс. руб. в год, следовательно, размер налогового вычета — до 15,6 тыс. руб. в год.

Дополнительным плюсом является то, что средства, инвестированные в программу страхования, не подлежат конфискации, взысканию, а также не включаются в состав совместно нажитого имущества в случае развода.

Однако доходность ИСЖ не гарантируется и зависит от конъюнктуры финансового рынка — это и есть ключевой риск для такого продукта. Еще одним важным недостатком является его низкая ликвидность — полис нельзя досрочно расторгнуть без потерь, поэтому деньги замораживаются на три–десять лет. В случае досрочного расторжения клиент теряет не только инвестиционную часть, но и часть взноса. По словам Максима Пушкарева, величина выкупной суммы зависит от срока, который остался до конца действия договора, и чем он меньше, тем большую часть взноса получит обратно инвестор.

Факторы роста

Основным драйвером роста страховых премий по ИСЖ в последние годы выступает снижение ставок по депозитам. По данным ЦБ, среднее арифметическое максимальных ставок десяти крупнейших банков по объему депозитов снизилось за последние два с половиной года более чем вдвое, до 7,2%. Это минимальное значение ставки за восьмилетнюю историю расчета этого показателя ЦБ. В итоге инвесторы, привыкшие к двузначной доходности, которая была в 2015-2016 годах, начали искать альтернативу депозитам. Ею и стали такие инвестиционные продукты, как ИСЖ и ПИФы. «За счет стопроцентной гарантии возврата страхового взноса ИСЖ приобретают и те клиенты, которые раньше отвергали инвестиционные продукты из-за риска потери сбережений. Поэтому ИСЖ для многих клиентов — точка входа в инвестиционный рынок», — отмечает руководитель управления инвестиционных продуктов «Сбербанк Страхование жизни» Сергей Егоров.

Чаще ИСЖ предлагают банки. По оценкам ЦБ, на банковские каналы продаж приходится 90% всех сборов ИСЖ. «Продажа продуктов осуществляется нашей компанией преимущественно через банковский канал, который обеспечивает клиентов с понятной кредитной историей и высоким средним счетом», — отмечает Максим Пушкарев.

ИСЖ — высокомаржинальные продукты для банка, и многие банки их продают агрессивнее, чем другие инвестиционные продукты. По оценкам участников рынка, размер комиссионных при продаже ПИФов составляет 2,5-3% от объема привлеченных средств, тогда как при продаже ИСЖ они могут достигать до 10-20% при среднем значении показателя на уровне 7-8%. По словам Сергея Егорова, размер комиссионного вознаграждения сильно зависит от валюты договора и срока. Например, для рублей он выше, чем для долларов, а для пятилетних полисов меньше, чем для десятилетних.

Опасения

Агрессивный рост рынка ИСЖ вызывает опасения у регулятора. В июне первый зампред ЦБ Сергей Швецов заявил, что анализ работы страховщиков жизни в сегменте реализации полисов ИСЖ выявил «завышенные ожидания потребителей с точки зрения получения доходности по таким продуктам». «Мы опасаемся, я лично точно опасаясь весны будущего года, когда, как я предполагаю, многие страхователи будут «приятно» удивлены тем, что они в свое время вместо депозитов получили инвестиционное страхование жизни и им якобы гарантировали какой-то инвестиционный доход, и тем, что — я читал договоры — они этот доход не получают», — отметил позже директор департамента страхового рынка Банка России Игорь Жук.

Такие риски могут существенно повлиять на показатели отрасли, считают аналитики рейтингового агентства «Эксперт РА». «Если ожидания по уровню доходности не оправдаются, то это вызовет нежелание клиентов перезаключать договоры инвестиционного страхования жизни, что негативно отразится на объеме рынка вплоть до его сокращения», — отмечает директор по рейтингам страховых компаний «Эксперт РА» Ольга Скуратова. По оценкам «Сбербанк Страхование жизни» (лидер рынка страхования), средневзвешенная доходность по полисам ИСЖ по всем договорам составляет в настоящий момент 10,8%. В таких условиях приток клиентских средств в ИСЖ может продолжиться, но темпы роста снизятся. По базовому сценарию «Эксперт РА» в 2017 году темпы прироста взносов по инвестиционному страхованию жизни составят 75-80%, а объем рынка достигнет 230 млрд руб. В 2018 году рынок может вырасти всего на 40%, до 320 млрд руб.

Источник: Коммерсант, 30.10.2017