

**Актuarное заключение по итогам
обязательного актуарного оценивания
деятельности за 2017 год**

ООО «МАКС-ЖИЗНЬ»

Ответственный актуарий И.И. Заславский

Москва 2018

Оглавление

Заключение	6
1 Основные результаты оценки страховых обязательств Компании	7
2 Контекст подготовки актуарного заключения	10
2.1 Заказчик.....	10
2.2 Исполнитель.....	10
2.3 Дата составления актуарного заключения	11
2.4 Отчетная дата	11
2.5 Объект актуарного оценивания.....	11
2.6 Цель актуарного оценивания	12
2.7 Стандарты и иные нормативные положения, регламентирующие актуарное оценивание.....	12
2.8 Конфиденциальность	13
2.9 Ограничения.....	13
2.10 Учетная политика Компании.....	14
2.11 Тип актуарных оценок.....	14
2.12 Выбор актуарных предположений	15
2.13 Выбор методологии анализа.....	15
3 Страховой бизнес Компании	16
3.1 История страховых операций.....	16
3.2 Собственные средства	16
3.3 Продуктовая линейка и каналы дистрибуции.....	17
3.4 Тарифная политика	18
3.5 Управление активам	18
3.6 Управление перестраховочной защитой	18
3.7 Прибыльность	19
4 Существенность	20
4.1 Уровень существенности.....	20
4.2 Ключевые показатели в контексте уровня существенности.....	21
4.3 Применение уровня существенности	21
4.4 Соответствие регуляторным требованиям.....	21
4.5 Ограничения по применению уровня существенности	22
4.6 Приоритет принципа осмотрительности.....	22
4.7 Существенные актуарные предположения	23
4.8 Выбор результатов оценки обязательств.....	23
5 Сегментация страхового портфеля	24
5.1 Сегментация в целях представления основных результатов актуарного оценивания.....	24
5.2 Сегментация в целях ПАО	24
5.3 Сегментация в целях представления некоторых иных результатов	25
5.3.1 Анализ активов.....	25
5.3.2 Анализ высвобождения резервов.....	25

5.3.3	Динамика страховых бонусов	25
5.3.4	Динамика резервов убытков, РНП, ОАР.....	25
5.3.5	Прочие результаты	25
5.4	Сегментация в целях представления оценок расчета резервов согласно Положению 491-П.....	25
6	Данные и информация.....	27
6.1	Структура данных и информации	27
6.2	Список предоставленных данных и информации	28
6.2.1	Детальная информация по договорам страхования.....	28
6.2.1.1	Данные на отчетную дату	28
6.2.1.2	Данные на предшествующие даты.....	29
6.2.2	Детальная информация по финансовым инструментам	29
6.2.3	Модели, расчетные файлы и расчеты.....	30
6.2.4	Данные бухгалтерского учета	30
6.2.5	Нормативная и методологическая информация.....	31
6.2.6	Статистическая и финансовая информация.....	31
6.2.7	Дополнительная информация	31
6.3	Анализ полноты и достоверности предоставленных данных и информации	32
6.3.1	Сверка данных и информации, полученной из различных источников.....	32
6.3.2	Уровень заполнения данных	33
6.3.3	Непротиворечивость предоставленной информации.....	33
6.3.4	Ретроспективные изменения данных	35
6.3.5	Адекватность предоставленной информации.....	35
6.3.6	Адекватность тарификации	36
6.4	Выводы и рекомендации относительно представленных данных и информации	36
7	Страховые обязательства.....	37
7.1	Основные результаты оценки обязательств Компании.....	37
7.1.1	Суммарный размер страховых обязательств	37
7.1.2	Страховые обязательства по категориям продуктовой линейки.....	39
7.1.3	Страховые обязательства в разрезе валюты договора.....	40
7.1.4	Страховые обязательства согласно классификации договоров страхования, определенной в Разделе II положения №491-П.....	41
7.1.5	Временная структура страховых обязательств	42
7.1.6	Страховые обязательства в разрезе регуляторной сегментации	44
7.2	Динамика обязательств в течение отчетного периода.....	45
7.2.1	Динамика актуарных обязательств	45
7.2.2	Динамика заявленных убытков.....	46
7.2.3	Динамика резерва страховых бонусов.....	47
7.2.4	Динамика РНП.....	48
7.2.5	Динамика ОАР.....	48
7.3	Анализ высвобождения резервов (<i>run-off analysis</i>).....	49
7.4	Отдельные результаты актуарного оценивания	50
7.4.1	Отложенные аквизиционные расходы.....	50
7.4.2	Резерв убытков	51
7.4.3	Резерв страховых бонусов	51
7.4.4	Доля перестраховщиков в резервах.....	53
7.4.5	Резерв расходов	53

7.4.6	Резерв незаработанной премии	54
8	Активы	55
8.1	Структура активов.....	55
8.2	Изменение структуры активов в течение отчетного периода.....	58
8.3	Доходность активов	58
8.3.1	Активы Компании	58
8.3.2	Рыночные активы.....	59
8.4	Достаточность активов для покрытия страховых обязательств	62
8.5	Структура активов по срочности	62
8.6	Соотношение дюрации активов и обязательств	65
9	Актuarные предположения	67
9.1	Сводная информация по актуарным предположениям	67
9.2	ИСЖ.....	68
9.3	Страхование жизни на случай смерти на срок.....	69
9.4	НСЖ.....	70
9.5	Рента	71
9.6	Таблица смертности по всем рискам, кроме рисков страхования ренты ...	72
9.7	Таблица смертности по рискам страхования ренты	73
9.8	Финансовые актуарные предположения	75
9.8.1	Ставка дисконтирования.....	75
9.8.2	Ожидаемый уровень доходности сверх гарантированных ставок на резервы, созданные страховщиком.....	75
9.8.3	Ожидаемые изменения курса валют	76
9.8.4	Доходность для расчета резерва бонусов	76
9.8.5	Курсы валют	77
9.8.6	Уровень расходов	77
9.9	Демографические актуарные предположения	77
9.9.1	Ожидаемый уровень расторжений	77
9.9.2	Вероятности наступления страхового случая для основных страховых программ.....	78
10	Анализ чувствительности обязательств	81
11	Актuarная методология	84
11.1	Актuarные обозначения	84
11.2	Математический резерв на полисную годовщину.....	85
11.2.1	Риски смешанного страхования жизни по договорам ИСЖ.....	85
11.2.2	Риски смерти в результате несчастного случая по договорам ИСЖ	86
11.2.3	Все риски по договорам ИСЖ.....	87
11.2.4	Страхование жизни на случай смерти на срок.....	87
11.2.5	Смешанное страхование жизни.....	88
11.2.6	Страхование жизни с условием выплаты ренты	89
11.3	Цильмеризованный резерв на полисную годовщину.....	90
11.3.1	Периодическая форма уплаты взносов.....	90
11.3.2	Единовременная форма уплаты взносов.....	90
11.4	Математический резерв на отчетную дату.....	90
11.4.1	Периодическая форма уплаты взносов.....	90
11.4.2	Единовременная форма уплаты взносов.....	91
11.5	Резерв расходов	91

11.5.1	Единовременная форма уплаты взносов.....	91
11.5.2	Периодическая форма уплаты взносов.....	91
11.6	Комментарий к отдельным аспектам методологии расчета резервов	92
11.6.1	Срок действия договора или риска.....	92
11.6.2	Оценка будущих доходов и связанных с ними видов расходов	92
11.6.3	Оценка будущих расходов.....	93
11.7	Доля перестраховщиков в математическом резерве	94
11.8	Резерв незаработанной премии	94
11.9	Резерв прибыли	94
11.10	Резерв заявленных, но неурегулированных убытков.....	95
11.10.1	Брутто резерв	95
11.10.2	Доля перестраховщиков	95
11.11	Резерв произошедших, но незаявленных убытков.....	95
11.12	Резерв бонусов	95
12	Проверка адекватности страховых обязательств	98
12.1	Уровень агрегации.....	98
12.2	Данные и информация	98
12.3	Методология	99
12.4	Актuarные предположения	100
12.4.1	Сводная информация по актуарным предположениям.....	100
12.4.2	Комментарий к отдельным актуарным предположениям, применяющимся для проведения ПАО.....	101
12.5	Результат проверки достаточности страховых обязательств.....	103
13	Анализ тарифной политики	104
13.1	Модели тарификации	104
13.2	Утверждение тарифов.....	104
13.3	Анализ результатов тарификации	105
14	Выводы и рекомендации.....	106
14.1	Выводы.....	106
14.2	Рекомендации.....	107
14.3	Выполнение рекомендаций прошлого отчетного периода.....	107
	Приложение	108

Заключение

Настоящее обязательное актуарное оценивание деятельности ООО «МАКС-Жизнь» (далее – Компания) по состоянию на 31/12/2017 г. проведено на основании статьи 3 Федерального закона от 02.11.2013 № 293-ФЗ «Об актуарной деятельности в Российской Федерации».

Расчеты выполнены на основе данных и информации, предоставленных Компанией. В результате проведенного анализа полноты и достоверности предоставленных данных и информации не выявлено неточностей, способных в существенной степени исказить результаты оценки страховых обязательств Компании. Информация, предоставленная Компанией, отвечает необходимым требованиям во всех существенных аспектах и может быть использована для оценки страховых обязательств в рамках подготовки настоящего актуарного заключения.

Полученная оценка страховых обязательств является достаточной. Страховые резервы, отложенные аквизиционные расходы (в форме цильмеризации), а также оценка доли перестраховщиков в страховых резервах и отложенных аквизиционных расходах в части методологии расчетов адекватно и в полной мере отражают специфику и условия всех существенных страховых продуктов Компании и заключенных договоров перестрахования. Расчет страховых обязательств выполнен на основе адекватных актуарных предположений.

Объем активов Компании достаточен для покрытия страховых обязательств. Существенные риски обесценения рассматриваемых активов по состоянию на отчетную дату не идентифицированы. Риски ликвидности, ограничивающие возможность Компании исполнить страховые обязательства по состоянию на отчетную дату не идентифицированы.

По состоянию на дату подготовки настоящего актуарного заключения не было выявлено событий, способных оказать существенное влияние и / или повлечь изменение выводов, рекомендаций и оценок страховых обязательств, представленных в настоящем актуарном заключении.

Выполненная проверка адекватности страховых обязательств (ПАО) показывает, что по состоянию на 31/12/2017 г. страховые резервы Компании являются достаточными для выполнения страховых обязательств.

Основные результаты оценки страховых обязательств Компании представлены в следующем разделе, а подробная информация, включая информацию по выбору актуарных предположений, приведена в последующих разделах.

14 марта 2018 г.

И.И. Заславский

1 Основные результаты оценки страховых обязательств Компании

В данном разделе приведены основные результаты оценки обязательств Компании по состоянию на 31/12/2017 г. Следующие таблицы иллюстрируют оценку страховых резервов по видам резервов и валютам, в которых номинированы страховые обязательства Компании.

Таблица 1 Размер страховых обязательств Компании по состоянию на 31/12/2017 г. по видам страховых резервов

Вид резервов	Обязательства брутто	Доля перестраховщи ков	Обязательства нетто
Математический резерв	1,083,343	(1,532)	1,081,811
Резерв незаработанной премии	-	-	-
Резерв расходов	11,714	-	11,714
Резерв бонусов	8,655	-	8,655
Резервы убытков	2,996	-	2,996
Резерв прибыли	-	-	-
Отложенные аквизиционные расходы	-	-	-
Итого страховые обязательства	1,106,709	(1,532)	1,105,176

Таблица 2 Структура резервов в разрезе видов валют по состоянию на 31/12/2017 г. (тыс. руб.)

Валюта	Обязательства брутто	Доля перестраховщи ков	Обязательства нетто
Рубли РФ	1,093,318	(1,532)	1,091,786
Доллары США	13,391	-	13,391
Иные валюты	-	-	-
Итого	1,106,709	(1,532)	1,105,176

Резервы Компании согласно сегментации продуктовой линейки, а также классификации, определенной Положением 491-П, представлены далее.

Таблица 3 Размер страховых обязательств Компании по состоянию на 31/12/2017 г. согласно категориям продуктовой линейки

Страховой продукт	Обязательства брутто	Доля перестраховщиков	Обязательства нетто
Инвестиционное страхование жизни	1,102,390	(1,532)	1,100,858
Смешанное страхование жизни	3,150	-	3,150
Временная рента	43	-	43
Страхование на срок	1,125	-	1,125
Итого страховые обязательства	1,106,709	(1,532)	1,105,176

Таблица 4 Структура страховых и не страховых договоров страхования по состоянию на 31/12/2017 г. (тыс. руб.)

Договоры	Обязательства брутто	Доля перестраховщиков	Обязательства нетто
Страховые	1,106,709	(1,532)	1,105,176
Инвестиционные	-	-	-
Сервисные	-	-	-
Итого страховые обязательства	1,106,709	(1,532)	1,105,176

Таблица 5 Структура обязательств Компании по договорам страхования жизни в разрезе участия страхователей в прибыли (с НВПДВ и без НВПДВ) по состоянию на 31/12/2017 г.

Участие страхователей в прибыли	Обязательства брутто	Доля перестраховщиков	Обязательства нетто
Принимают участие в прибыли (с НВПДВ)	1,102,544	(1,532)	1,101,011
Не принимают участие в прибыли (без НВПДВ)	4,165	-	4,165
Итого страховые обязательства	1,106,709	(1,532)	1,105,176

Следующие таблицы иллюстрируют структуру активов Компании, а также соотношение дюрации отдельных активов и страховых обязательств брутто. Более полная информация представлена в последующих разделах.

Таблица 6 Структура активов по состоянию на 31/12/2017 г. (тыс. руб.)

Вид актива	Тыс. руб.
Денежные средства и их эквиваленты	166,586
Депозиты (необесцененные)	521,334
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	690,863
Ценные бумаги, имеющиеся для продажи	208,092
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости	72,073
Дебиторская задолженность	10,925
Доля перестраховщиков в резервах	1,532
Займы, прочие размещенные средства и прочая ДЗ	320
Нематериальные активы	400
Основные средства	791
Отложенные аквизиционные расходы	-
Отложенные налоговые активы	1,353
Прочие активы	768
Итого активы	1,675,037

Таблица 7 Соотношение дюрации активов и обязательств брутто по состоянию на 31/12/2017 г. (тыс. руб.)

	До 3-х месяцев		От 3-х месяцев до 1 года		От 1 до 3 лет		От 3 до 5 лет		От 5 до 15 лет	
	Рубли	Доллары США	Рубли	Доллары США	Рубли	Доллары США	Рубли	Доллары США	Рубли	Доллары США
Обязательства	9,690	38	29,175	122	960,001	8,234	93,967	4,997	483	0
Выбранные активы	267,245	1	368,195	0	750,525	60,693	154,301	11,380	0	48,140
Разрыв ликвидности	257,555	(37)	339,020	(122)	(209,476)	52,459	60,334	6,383	(483)	48,140

2 Контекст подготовки актуарного заключения

2.1 Заказчик

Заказчиком подготовки данного актуарного заключения и проведения актуарного оценивания выступает Компания ООО «МАКС-Жизнь» в лице Генерального директора Андрея Александровича Мартьянова.

Актуарное оценивание проводилось в отношении деятельности ООО «МАКС-Жизнь» (далее - Компания) по состоянию на 31/12/2017 г. в соответствии с договором об обязательном актуарном оценивании деятельности №6/2018.

2.2 Исполнитель

Исполнителем при подготовке данного актуарного заключения (по договору 6/2018) выступает Иван Игоревич Заславский (далее - Исполнитель). Исполнитель является членом Ассоциации профессиональных актуариев.

Исполнитель является штатным сотрудником Компании. В течение 12 месяцев, предшествующих дате составления настоящего актуарного заключения, Исполнитель осуществлял актуарную деятельность на основании трудового и гражданско-правовых договоров с Заказчиком.

Регистрационный номер Исполнителя в реестре Ассоциации профессиональных актуариев №0088. Регистрационный номер Исполнителя в Едином реестре ответственных актуариев №105.

Информация свидетельства об аттестации Исполнителя на ответственного актуария представлена в следующей таблице.

Номер свидетельства	№0024
Актуарий	Заславский Иван Игоревич
Направление	Деятельность обществ взаимного страхования и страховых организаций, имеющих лицензию на осуществление добровольного страхования жизни
Основание	Решение аттестационной комиссии от 18/12/2015 г.
Протокол аттестационной комиссии	№ 6
Председатель аттестационной комиссии	Д.В. Соколов
СРО актуариев	Ассоциация профессиональных актуариев

Данная информация подтверждает квалификацию и опыт работы актуария.

2.3 Дата составления актуарного заключения

Актуарное заключение подготовлено и передано Заказчику 14 марта 2018 года.

2.4 Отчетная дата

Актуарное оценивание проводится по состоянию на 31 декабря 2017 года.

2.5 Объект актуарного оценивания

Актуарное оценивание проводится в отношении деятельности ООО «МАКС-Жизнь» по состоянию на 31 декабря 2017 года. Объектом актуарного оценивания выступают страховые обязательства Компании (страховые резервы), сформированные по состоянию на 31 декабря 2017 года. Дополнительно проводится анализ величины и структуры активов Компании. Данный анализ посвящен достаточности активов, а также адекватности их временной структуры для покрытия страховых обязательств Компании.

В следующей таблице представлена дополнительная информация о Заказчике актуарного оценивания.

Полное наименование организации	Общество с ограниченной ответственностью Страховая компания «МАКС страхование жизни» (ООО «МАКС-Жизнь»)
Регистрационный номер записи в едином государственном реестре субъектов страхового дела	4013
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН)	7724510200
Код причины постановки на учет (КПП)	775001001
Основной государственный регистрационный номер	1047796266308
Место нахождения	115184, г. Москва, ул. Малая Ордынка, д. 50

ООО «МАКС-Жизнь» имеет лицензии для осуществления следующих видов страховой деятельности:

- Лицензия на осуществление добровольного страхования жизни СЖ № 4013 от 13 августа 2015 года
- Лицензия на осуществление добровольного личного страхования, за исключением добровольного страхования жизни, СЛ № 4013 от 13 августа 2015 года

2.6 Цель актуарного оценивания

Целью и результатом актуарного оценивания деятельности Заказчика за 2017 г. является составление актуарного заключения по состоянию на 31 декабря 2017 года. Данное заключение должно соответствовать требованиям:

- Федерального законодательства;
- Федеральных актуарных стандартов;
- Стандартов Ассоциации профессиональных актуариев.

2.7 Стандарты и иные нормативные положения, регламентирующие актуарное оценивание

Настоящее актуарное оценивание проведено в соответствии со следующими нормативными положениями в той части, где указанные положения применимы:

- Федеральный стандарт актуарной деятельности «Общие требования к осуществлению актуарной деятельности», утвержденный Советом по актуарной деятельности 12 ноября 2014 года (протокол №САДП-2, согласован Банком России 12 декабря 2014 года №06-51-3/9938);
- Федеральный стандарт актуарной деятельности «Актуарное оценивание деятельности страховщика. Страховые резервы по договорам страхования иного, чем страхование жизни», разработанный и утвержденный Советом по актуарной деятельности 28 сентября 2015 года (протокол №САДП-6, согласован Банком России 16 февраля 2016г. № 06-51/1016) (там, где это применимо);
- Федеральный стандарт актуарной деятельности «Актуарное оценивание деятельности страховщика. Страховые резервы по договорам страхования жизни», разработанный и утвержденный Советом по актуарной деятельности 24 марта 2015 года (протокол №САДП-7, согласован Банком России 28 марта 2016г. № 06-51-3/2163);
- Указание Банка России от 19 января 2015 года № 4533-У «О дополнительных требованиях к содержанию актуарного заключения, порядку его представления и опубликования»;
- Стандарт актуарной деятельности Ассоциации профессиональных актуариев «Оформление результатов актуарной деятельности», утвержденный Общим собранием членов Ассоциации профессиональных актуариев (протокол №3 от 16 декабря 2014 года.);
- Иные применимые нормативные положения.

В случае возникновения неопределенности Исполнитель может руководствоваться другими стандартами, правилами и разъяснениями, которые предназначены или могут применяться для проведения актуарных расчетов и интерпретации результатов в

соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) и Отраслевым стандартом бухгалтерского учета в страховых организациях и обществах взаимного страхования, расположенных на территории Российской Федерации (Положение № 491-П).

Использование данных документов возможно как в полном объеме, так и частично. Применение отдельных частей какого-либо из указанных документов возможно в том случае, если эти части не будут противоречить общему смыслу используемого документа или смыслу отдельных положений используемого документа, которые рассматриваются в контексте документа в целом.

2.8 Конфиденциальность

Заказчик имеет право направить данный документ полностью или частично в органы страхового надзора в порядке, установленном действующим законодательством Российской Федерации.

Распространение или публикация данного документа полностью или частично, а также распространение или публикация отдельных положений данного документа и содержащейся в них информации и выводов, полностью или частично регламентируется действующим законодательством Российской Федерации.

2.9 Ограничения

Данное актуарное заключение необходимо рассматривать с учетом следующих ограничений:

- 1 Исполнитель является штатным сотрудником Заказчика.
- 2 Исполнитель выступает в роли ответственного актуария при проведении актуарного оценивания Компании.
- 3 Анализ обязательств Компании выполнен в соответствии с лучшими оценками.
- 4 Результаты проведенного анализа основаны на данных и информации, предоставленной Компанией. Неточности в предоставленных данных и информации могут исказить результаты оценки страховых обязательств Компании.
- 5 Оценка обязательств Компании, выбор актуарных предположений и методологии выполнены с учетом критериев существенности.
- 6 Оценка обязательств Компании, выбор актуарных предположений, критериев существенности выполнены в условиях отсутствия аудиторского заключения по итогам деятельности Компании за 2017 год, но с учетом данных аудиторских заключений за 2016 год и предшествующие годы.
- 7 Оценка обязательств Компании, выбор актуарных предположений и методологии, определение критериев существенности (материальности) полностью согласованы с

Компанией. Вместе с тем, это не является необходимым условием для проведения актуарного оценивания.

- 8 Актуарные оценки представляют собой прогноз, сформированный с использованием специальной методологии и основанный на современных данных, информации и актуарных предположениях. В силу неточности актуарных предположений, возможных упрощений, принятых в рамках актуарной методологии, отличия фактических данных от ожидаемых показателей, а также других факторов актуарные оценки могут содержать значительную неопределенность и оказаться неточными.
- 9 Актуарное оценивание выполнялось на основе данных и информации, входящих в состав или использующихся для подготовки предварительной финансовой отчетности за 2017 г. (среди прочего набора данных и информации). В силу того, что указанная информация является предварительной и не прошла аудит согласно ОСБУ, регуляторным оценкам и МСФО, данные и информация окончательной финансовой отчетности за 2017 г. могут отличаться от данных и информации, представленных в настоящем актуарном заключении.
- 10 Аспекты прибыльности, финансового результата, а также методов его расчета, оценки и анализа в рамках данного актуарного заключения не рассматривается.
- 11 Соотношение активов и страховых обязательств в рамках данного актуарного заключения анализируется исключительно в контексте достаточности активов и соотношения дюрации активов и страховых обязательств.
- 12 Проверка или анализ результатов и процедур актуарного оценивания Компании, проведенного по состоянию на предшествующие отчетные даты (31/12/2016 г., 31/12/2015 г.) в рамках данного актуарного заключения не проводились.

2.10 Учетная политика Компании

Во всех существенных аспектах проведения актуарного оценивания учитываются положения и специфика учетной политики Компании. Дополнительно учитываются нормативные положения и практика, уточняющая и разъясняющая положения учетной политики.

2.11 Тип актуарных оценок

В рамках настоящего актуарного оценивания производится расчет наилучших актуарных оценок страховых обязательств Компании.

В целях составления бухгалтерской отчетности Компания формирует наилучшие оценки страховых обязательств согласно принципам и положениям учетной политики, отраслевого стандарта бухгалтерского учета (491-П) и другим положениям.

Исполнитель проводит проверку адекватности страховых обязательств (ПАО) в отношении сформированных оценок страховых резервов.

2.12 Выбор актуарных предположений

Актуарные предположения, на которых основана оценка обязательств или анализ достаточности активов Компании, отвечающие настоящему актуарному оцениванию, могут соответствовать принципу *best estimate* или при необходимости содержать определенный уровень консервативности (т.е. приводить к завышению оценки обязательств относительно оценок типа *best estimate*).

Если различия между актуарными предположениями Компании и актуарными предположениями Исполнителя не носят принципиальный характер и не приводят к существенному отклонению в результатах оценки обязательств Компании, то в рамках подготовки данного актуарного заключения могут применяться актуарные предположения, определенные Компанией.

2.13 Выбор методологии анализа

Актуарная методология, выбранная для оценки обязательств Компании при подготовке данного актуарного заключения, может соответствовать принципу *best estimate* при необходимости быть консервативной, т.е. приводить к завышению оценки обязательств.

Если различия в актуарной методологии между методами расчета Компании и Исполнителя не носят принципиальный характер и не приводят к существенному отклонению в результатах расчетов, то для оценки обязательств Компании в рамках данного актуарного заключения может применяться актуарная методология, используемая Компанией.

3 Страховой бизнес Компании

В данном разделе приведены некоторые существенные аспекты страхового бизнеса Компании, которые, по мнению Исполнителя, следует принимать во внимание при проведении актуарного оценивания.

3.1 История страховых операций

ООО «МАКС-Жизнь» входит в состав страховой группы «МАКС». При этом 100% долей ООО «МАКС-Жизнь» принадлежит ЗАО «МАКС».

Компания осуществляет активные страховые операции начиная с 2017 г. До этого времени страховой бизнес Компании был ограниченным, а объем страховых взносов и выплат незначительным.

В 2017 г. Компания осуществляла страховые операции преимущественно в рыночном сегменте физических лиц. До этого страховой бизнес был связан с корпоративным сегментом, а также компаниями группы.

Суммарная величина страховых взносов, соответствующих бизнесу, привлеченному в 2017 г. и действующему на отчетную дату, составляет 1,34 млрд. руб. Следующая таблица иллюстрирует структуру обязательств Компании в разрезе периодов заключения договоров страхования по состоянию на отчетную дату.

Таблица 8 Структура обязательств Компании по периодам заключения договоров страхования по состоянию на 31/12/2017 г. (тыс. руб.).

Период заключения договора страхования	Резервы брутто		Резервы нетто	
	Всего	(%)	Всего	(%)
2017 год	1,102,390	99.6%	1,100,858	99.6%
Ранее 2017 года	4,318	0.4%	4,318	0.4%
Всего	1,106,709	100.0%	1,105,176	100.0%

3.2 Собственные средства

Суммарная величина собственных средств Компании составляет 514 млн. руб. по состоянию на 31/12/2017 г. Уровень капитализации Компании по отношению к суммарной величине страховых обязательств, рассчитанных согласно принципам наилучших оценок, на указанную дату превышает 46%.

Капитал Компании размещен в финансовых институтах и инструментах, характеризующихся высоким уровнем надежности. При этом основная доля капитала имеет форму активов с высоким уровнем ликвидности.

Более подробно структура капитала Компании приведена в следующей таблице.

Таблица 9 Структура капитала Компании

	Тыс. руб.
Уставный капитал	320,000
Резервный капитал	12,404
Нераспределенная прибыль	181,861
Итого	514,265

Кредиторская задолженность Компании по состоянию на отчетную дату составляет 32 млн. руб.

Объем собственных средств и качество активов говорит о высокой надежности страховых обязательств Компании в отношении договоров страхования, заключенных по состоянию на отчетную дату.

Капитал Компании позволяет обеспечить предполагаемые темпы прироста бизнеса (согласно бюджету) на горизонте прогнозирования не менее 12 месяцев после отчетной даты.

3.3 Продуктовая линейка и каналы дистрибуции

Основой продуктовой линейки Компании по состоянию на конец 2017 года выступают договоры с рисками смешанного страхования жизни, рассматриваемые как ИСЖ. Срок страхования при этом составляет 3 и 5 лет. Данные договоры предусматривают обязательное дополнительное покрытие рисков смерти застрахованного в результате несчастного случая. Страховые взносы уплачиваются единовременно.

По условиям указанных договоров страхователь имеет право на выплату дополнительной страховой суммы (дополнительного инвестиционного дохода). Размер дополнительного инвестиционного дохода определяется в конце периода действия договора страхования на основе динамики стоимости специального выбранного портфеля активов.

Целевой нишей выступает как массовый, так и премиальный сегменты, а в качестве канала продаж - филиальная сеть банков партнеров.

Географическая структура страхового бизнеса, приобретенного в 2017 г., представлена в таблице ниже.

Таблица 10 Географическая структура страхового бизнеса, приобретенного в 2017 г., (взносы)

Федеральный округ	Доля
Центральный	35%
Приволжский	24%
Дальневосточный	19%
Северо-Западный	7%
Южный	7%
Сибирский	4%
Уральский	3%
Северо-Кавказский	1%
Всего	100%

Прочий страховой бизнес Компании характеризуется небольшими объемами страховых взносов и резервов.

3.4 Тарифная политика

Тарификация страховых продуктов Компании регулярно тестируется и при необходимости пересматривается. В частности, корректировка тарифной политики производится при изменении параметров экономической и операционной среды, например, при изменении рыночных ставок доходности. В течение 4-го квартала 2017 года тестирование адекватности тарифной политики производилось ежемесячно.

3.5 Управление активам

Основными принципами управления активами Компании являются:

- 1 Приобретение активов надлежащего (высокого) качества;
- 2 Соблюдение соотношения дюрации активов и обязательств;

Данный подход направлен на исключение возможных разрывов в ликвидности. Соответствующий анализ проводится регулярно.

- 3 Регулярный пересмотр ставок доходности, заложенных при тарификации.

Данный подход направлен на обеспечение соответствия требуемого уровня доходности страховых продуктов и фактической доходности приобретенных финансовых инструментов.

3.6 Управление перестраховочной защитой

Компания передает принятые страховые риски в перестрахование. Перестраховочную защиту обеспечивает одна из крупнейших мировых перестраховочных компаний. Данная компания также активно представлена и на российском рынке. Финансовые рейтинги

перестраховщика (приведены далее) подтверждают высокий уровень надежности предоставленной перестраховочной защиты.

A.M. Best: A++ (Superior)

Moody's Financial Strength Rating: Aa1

Standard & Poor's Financial Strength Rating: AA+

Согласно перестраховочной политике Компании по состоянию на 31/12/2017 г. в перестрахование передаются риски несчастного случая, суммарный объем ответственности по которым по каждому застрахованному превосходит или равен 0.5 млн. руб. При этом лимит собственного удержания составляет 1.0 млн. руб.

Компания не осуществляет операции в отношении входящего перестрахования.

3.7 Прибыльность

Страховой бизнес Компании является прибыльным. Прибыль до налогообложения по наилучшим оценкам за 2017 г. составила 133 млн. руб. Прибыль от страховых операций составляет порядка 113 млн. руб.

4 Существенность

Положения данного раздела описывают основные аспекты уровня существенности, установленного в целях анализа результатов и предположений настоящего актуарного оценивания. В этом разделе приведено определение уровня существенности, описана методика его применения, подходы к интерпретации результатов, а также сформулированы ограничения, связанные с интерпретацией и оценкой результатов в контексте уровня существенности.

4.1 Уровень существенности

Анализ, расчеты, выводы и рекомендации выполняются с учетом уровня существенности, выбранного для подготовки данного актуарного заключения. Уровень существенности определяется исходя из целей и задач подготовки данного отчета. При этом уровень существенности определяется в результате профессионального суждения Исполнителя на основе:

- агрегированных актуарных показателей (например, суммарная величина резервов и ожидаемых финансовых потоков);
- детализированной информации по отдельным сегментам, продуктам, группам застрахованных, срокам страхования и др.;
- чувствительности актуарных оценок к неопределенности, заложенной в составе актуарных предположений, рыночных и статистических данных, а также выбранной актуарной методологии;
- соотношения собственных средств и величины страховых обязательств Компании;
- соотношения активов и величины страховых обязательств Компании, а также их распределения во времени (разрывов ликвидности).

Также учитывается особенность страховых продуктов и специфика управления активами, влияющая на возможную неопределенность, а также принципы и подходы к определению границ интервала допустимых оценок.

При анализе обязательств и активов на уровне отдельных сегментов используется уровень существенности в размере 25% от величины обязательств по данному субпортфелю или 9.5 млн. руб. по усмотрению Исполнителя. Данная сумма составляет 0.86% от суммарной величины обязательств.

При анализе обязательств и активов Компании в целом по всем сегментам и продуктам используется уровень существенности в размере 15% от величины обязательств.

4.2 Ключевые показатели в контексте уровня существенности

С учетом целей подготовки данного заключения, а также в контексте, определяющем уровень существенности, за основные показатели, полученные в результате осуществления актуарных расчетов, следует принять следующие:

- суммарная величина страховых обязательств по состоянию на 31 декабря 2017 г.;
- суммарная величина ликвидных активов высокого качества по состоянию на 31 декабря 2017 г.

Иные показатели, представленные в данном актуарном заключении, являются вспомогательными (неосновными). Применение критериев существенности к данным показателям следует рассматривать в контексте конкретных задач и целей подготовки актуарного заключения, а также в зависимости от роли и значения данных показателей.

4.3 Применение уровня существенности

В процессе анализа результатов критерий существенности применяется к ключевым показателям. Применение критерия существенности при расчете обязательств производится как на уровне отдельных субпортфелей или сегментов, так и на уровне страхового портфеля в целом. При этом выделение подобных групп полисов должно соответствовать сложившейся логике управления бизнесом Компании и подходу, принятому при проведении актуарного оценивания.

Если размер страхового резерва по отдельному субпортфелю или сегменту незначителен по сравнению с размером страховой суммы, например, по договорам смешанного страхования с регулярной формой оплаты взносов, то применение относительных критериев является очевидно нерепрезентативным. В этом случае следует учитывать критерии существенности, определенные в абсолютном выражении. Так, при анализе групп договоров страхования, расхождение в результатах расчетов по конкретному полису или набору полисов, входящих в какой-либо один из рассматриваемых портфелей, но не составляющих его полностью, не может считаться существенным, если оно не превосходит 9.5 млн. руб.

4.4 Соответствие регуляторным требованиям

Актуарные предположения, результаты расчетов и форматы представления информации, а также актуарная методология должны соответствовать законодательству Российской Федерации, требованиям Российских актуарных стандартов, требованиям стандартов МСФО и иным применимым нормативным положениям.

Если уровень существенности не может применяться к каким-либо аспектам актуарного оценивания в соответствии с законодательством или требованиями МСФО (например, к некоторым принципиальным суждениям), то в рамках данного актуарного отчета уровень существенности не применяется.

4.5 Ограничения по применению уровня существенности

Расхождения и различия в результатах расчетов оценочных показателей, возникшие вследствие использования иных или отличающихся от выбранных Исполнителем допустимых методов и методик, ошибками не являются. Также не являются ошибками расхождения и различия в результатах расчетов оценочных показателей, возникшие вследствие применения иных или отличающихся подходов, предположений, аналитических инструментов и т.п.

Критерий существенности не применяется, если различия в результатах оценки обязательств, активов и иных актуарных показателей возникают (возникли) в результате применения различных допустимых подходов, предположений и методов оценки обязательств или активов, а также иных наборов данных или иных допустимых методов интерпретации данных. Например, применение допустимых альтернативных методов оценки, приводящих к результатам, отличающимся на существенную величину, не может свидетельствовать о наличии существенных несоответствий или ошибок в каком-либо из расчетов.

В отдельных случаях уровень существенности может уточняться в пределах уровня существенности, определенного в отношении всего страхового портфеля. В первую очередь это относится к статьям и показателям, для которых диапазон допустимых оценок превышает или сопоставим с величиной указанных показателей или обязательств. Также указанный подход значим в случае оценок, принимающих несопоставимо малое значение по сравнению с общей оценкой обязательств или общим уровнем существенности.

Кроме того, уровень существенности, выраженный в форме относительного показателя, не может адекватно применяться к результатам расчетов, диапазон допустимых оценок для которых превышает данный относительный показатель.

4.6 Приоритет принципа осмотрительности

Принцип осмотрительности предполагает осторожность в формировании суждений, необходимых для осуществления расчета страховых обязательств в условиях неопределенности. Так, следует соблюдать принцип осмотрительности в случае изменений оценочных показателей, связанных с высоким уровнем неопределенности, которые могут приводить к резким изменениям в размере обязательств или расходов, в случае, если подобное изменение также подвержено высокой неопределенности и отсутствуют достаточные основания полагать, что данное изменение не будет существенно пересмотрено в обратную сторону в последующих отчетных периодах на основании новых данных и опыта.

К примеру, актуарию не следует закладывать в расчет оценки обязательств рыночные показатели без дополнительного анализа того, характеризуется ли сложившаяся на

отчетную дату рыночная ситуация долгосрочным трендом, или она является результатом высокой волатильности в краткосрочном периоде.

В последнем случае актуарий не использует такие рыночные данные, а применяет оценку финансовых показателей, отвечающую долгосрочной динамике рынка. В результате оценка обязательств или расходов может существенно отличаться от оценки, полученной на основе нестабильных данных. В силу того, что расхождение возникает из-за применения принципа осмотрительности, оно не подлежит трактовке в контексте уровня существенности.

4.7 Существенные актуарные предположения

Актуарные предположения, применяющиеся при оценивании обязательств, могут соответствовать принципу *best estimate* или быть консервативными. При этом существенными актуарными предположениями являются такие предположения, изменения которых в рамках диапазона допустимых оценок приводят к существенным изменениям ключевых показателей, представленных в данном актуарном заключении.

4.8 Выбор результатов оценки обязательств

Если расхождения в результатах оценки обязательств между оценкой Компании и Исполнителя незначительны, то для подготовки актуарного заключения может использоваться оценка Компании.

5 Сегментация страхового портфеля

В рамках настоящего актуарного оценивания информация представлена в разрезе основных сегментов страхового портфеля Компании. Используемая сегментация отвечает не только специфике страховых рисков, но также целям и задачам выполненного анализа и требованиям к представлению информации.

В целом, выбор сегментов может различаться для различных задач и аналитических процедур. При этом формирование сегментов призвано представить данные и информацию в разрезе однородных групп договоров страхования и анализируемых рисков с учетом критериев существенности.

Критерии выделения однородных групп рисков и договоров страхования для отдельных целей и задач настоящего актуарного заключения (оценивания) описаны далее.

5.1 Сегментация в целях представления основных результатов актуарного оценивания

Основными результатами актуарного оценивания являются оценки основных (существенных) страховых резервов и их динамика в течение отчетного периода (2017 г.), при условии, что аналогичные показатели на начало отчетного периода также принимали существенное значение.

Критерием выделения однородных групп в данном случае выступает страховой продукт, определенный согласно продуктовой линейке Компании.

В силу специфики страхового бизнеса Компании, описанного в разделе 3 настоящего актуарного заключения, данная сегментация адекватно агрегирует страховые риски в однородные группы. Набор действующих на отчетную дату страховых рисков в рамках одного и того же продукта в целом идентичен или схож (в контексте уровня существенности).

Так, по состоянию на отчетную дату выделяются следующие однородные группы:

- Инвестиционное страхование жизни;
- Смешанное страхование жизни;
- Временная рента;
- Страхование на срок.

5.2 Сегментация в целях ПАО

Расчеты, направленные на оценку достаточности страховых обязательств, выполняются по каждому договору страхования отдельно. При этом в рамках настоящего актуарного оценивания результаты ПАО представлены на уровне агрегации, соответствующем Компании в целом.

Данный подход является адекватным, т.к. основной объем страхового бизнеса Компании по состоянию на отчетную дату связан с одним страховым продуктом инвестиционного страхования жизни.

5.3 Сегментация в целях представления некоторых иных результатов

5.3.1 Анализ активов

Анализ активов выполняется в разрезе типов активов. Критерием отнесения активов в однородные группы является их экономическая природа. Так, облигация, депозит и доля перестраховщиков в резервах относятся к различным однородным группам.

5.3.2 Анализ высвобождения резервов

Анализ высвобождения резервов (*run-off analysis*) выполняется на уровне Компании в целом. Основной причиной такого выбора (критерием) выступает незначительность объема резервов убытков и недостаточная репрезентативность соответствующей информации в целях анализа (по состоянию на отчетную дату).

5.3.3 Динамика страховых бонусов

Динамика резерва страховых бонусов представлена на уровне Компании в целом. Основной причиной такого выбора (критерием) выступает тот факт, что основной объем страховых бонусов связан с одним страховым продуктом Компании - ИСЖ. Резерв страховых бонусов по другим страховым продуктам незначителен по состоянию на отчетную дату.

5.3.4 Динамика резервов убытков, РНП, ОАР

Динамика резервов убытков, РНП, ОАР, страховых бонусов представлена на уровне Компании в целом. Основной причиной такого выбора (критерием) выступает тот факт, что объем указанных резервов не является существенным по состоянию на отчетную дату.

5.3.5 Прочие результаты

Выбор однородных групп в целях представления иных результатов настоящего актуарного оценивания выполняется в соответствии с критериями существенности и суждением Исполнителя.

5.4 Сегментация в целях представления оценок расчета резервов согласно Положению 491-П

Критерии выделения однородных групп в целях представления оценок резервов согласно Положению 491-П определяются в соответствии с принципами учетной политики Компании. Так, страховые договоры делятся на договоры страхования:

- Жизни и несчастного случая;
- С условием выплаты ренты (пенсионное страхование);
- Добровольное медицинское страхование;
- От несчастных случаев и болезней.

Непосредственным критерием отнесения договора к одной из указанных групп является набор застрахованных рисков.

6 Данные и информация

6.1 Структура данных и информации

Актуарию была предоставлена вся необходимая информация для проведения актуарного оценивания и подготовки актуарного заключения в полном объеме. Предоставленные данные и информация могут быть разделены по следующим группам и категориям:

1. Документированное описание подготовки данных.
2. Детальные данные по каждому договору, по каждому риску, по каждому застрахованному по состоянию на 31/12/2017 г и предшествующие даты:
 - журнал учета договоров страхования;
 - журнал учета убытков и расторжений (оплаченных, заявленных);
 - иная информация.
3. Детальные данные по каждому финансовому инструменту, составляющему активы Компании, по состоянию на 31/12/2017 г. и предшествующие даты:
 - список финансовых активов Компании с указанием их атрибутов, параметров и доходности;
 - информация по выполнению регуляторных нормативов в части соотношения активов и резервов компании;
 - другая информация.
4. Модели и расчетные файлы, используемые для тарификации, бюджетирования, расчета резервов, финансовых потоков и иных показателей.
5. Детальные бухгалтерские данные в отношении страховых и финансовых операций по состоянию на 31/12/2017 г. и предшествующие даты, а также в отношении страховых и финансовых операций, осуществленных в течение 2017 г.
6. Статистическая и финансовая информация.
7. Методологическая и нормативная информация, используемая для оценки, расчета, классификации и признания финансовых и иных показателей:
 - положения и методики, регламентирующие систему учета;
 - правила страхования, описание продуктов и иная нормативная документация, характеризующая продуктовую линейку Компании;
 - положения и методики, регламентирующие актуарные расчеты;
 - другая информация.
8. Устные и письменные ответы на запросы и комментарии, предоставленные специалистами Компании в ходе проведения соответствующих встреч и переговоров.

9. Информация о судебной практике.

10. Иные данные и информация.

В силу того, что Исполнитель является штатным сотрудником Заказчика, термин «предоставлен», используемый в данном разделе следует понимать в широком смысле этого слова. Так, Исполнитель являлся участником или автором при создании, разработке и подготовке части предоставленных материалов.

6.2 Список предоставленных данных и информации

В данном разделе приведен подробный список предоставленных данных и информации для проведения актуарного оценивания за 2017 г.

6.2.1 Детальная информация по договорам страхования

6.2.1.1 Данные на отчетную дату

Детальная информация по договорам страхования была предоставлена в форме «срезов» данных или журналов учета договоров страхования на различные даты, а также прямого доступа к данным информационной системы Компании.

Основные данные по каждому заключенному страховому договору, по каждому застрахованному, по каждому риску, использовавшиеся для проведения актуарного оценивания, представлены далее.

- Уникальный идентификатор страхового полиса (договора); серия и номер страхового полиса (договора).
- Признак страховой программы; вид страхового договора, страховой программы.
- Идентификатор, определяющий страховой риск (риски).
- Дата заключения договора; дата начала и дата окончания действия договора страхования; срок страхования.
- Дата начала и дата окончания действия риска.
- Данные и информация, позволяющие определить пол застрахованного.
- Дата рождения застрахованного.
- ФИО застрахованного.
- Данные и информация, позволяющие определить пол страхователя.
- Дата рождения страхователя.
- ФИО страхователя.
- Тип страхователя / застрахованного.
- Размер страховой суммы; периодичность страховой выплаты, а также количество платежей, которые будут произведены при наступлении страхового случая.
- Размер единовременного или периодического страхового взноса; периодичность уплаты страхового взноса; данные и информация, определяющие продолжительность периода уплаты страхового взноса.
- Нагрузка.

- Размер комиссионного вознаграждения и оценка прочих аквизиционных расходов.
- Валюта договора страхования.
- Инвестиционная стратегия.
- Параметры инвестиционной стратегии (согласно данным инвестиционной декларации)
- Размер андеррайтинговых коэффициентов, использованных при расчете страхового взноса (где применимо).
- Статус действия договора страхования.
- Информация по начислению страховых взносов по договору страхования.
- Данные по расторгнутым договорам страхования в части выплаты выкупных сумм в разрезе договоров страхования и рисков с указанием приведенных выше параметров и размеров выплаченных выкупных сумм, а также дат заявления и выплаты.
- Данные по расторгнутым договорам страхования в части возврата уплаченной премии (расторгнутых в период охлаждения) в разрезе договоров страхования и рисков с указанием приведенных выше параметров и размеров, дат заявления и выплат.
- Данные по выплатам страхового возмещения в разрезе договоров страхования и рисков с указанием приведенных выше параметров и размеров, дат заявления и выплат.
- Перестраховочные бордеро.
- Другая информация, которая необходима для подготовки данного актуарного заключения (при наличии).

6.2.1.2 Данные на предшествующие даты

Данная информация была представлена в разрезе и составе, полностью совпадающем с данными по договорам страхования и страховым рискам, действовавшим на отчетную дату.

6.2.2 Детальная информация по финансовым инструментам

Детальная информация по финансовым инструментам была предоставлена в форме специальных таблиц. Основные предоставленные данные по каждому приобретенному активу приведены далее.

- Информация о типе актива
- Информация о классификации актива
- Название актива
- Идентификатор актива
- ISIN и / или код Блумберг
- Информация, позволяющая определить эмитента или банк, в котором размещен депозит
- Дата сделки
- Дата погашения; дата возврата
- Идентификатор портфеля активов
- Ставка купона
- Дата оферты

- Номинал
- Количество
- Цена (в процентах от номинала)
- Эффективная ставка процента, взвешенная эффективная ставка процента
- Объем (сумма) сделки
- Амортизированная стоимость
- Рыночная стоимость; амортизированная стоимость; накопленный купонный доход
- Начислено процентов; выплачено процентов
- Другая информация, которая необходима для подготовки данного актуарного заключения (при наличии).

6.2.3 Модели, расчетные файлы и расчеты

Список основных расчетных файлов, моделей и программ, которые были предоставлены Исполнителю, приведен далее.

- Модели расчета тарифов
- Модели тестирования прибыли
- Прогнозная бизнес-модель расчета ключевых показателей, в которой моделируются все ключевые финансовые потоки на месячной основе. Данная модель, в частности, используется в целях бюджетирования.
- Модели расчета резервов
- Модели расчета ПАО
- Результаты расчета резервов на предшествующие отчетные даты по каждому виду резервов и каждому договору страхования
- Иные модели и расчеты, необходимые для подготовки данного актуарного заключения.

6.2.4 Данные бухгалтерского учета

Список основных данных бухгалтерского учета, которые были предоставлены Исполнителю, приведен ниже.

- Данные учетной системы бухгалтерского учета по каждому договору и риску
- Данные по начисленной премии в разрезе договоров страхования и счетов учета, включая операции по соответствующим счетам
- Данные по расторгнутым договорам страхования в части начисления и выплаты выкупных сумм в разрезе договоров страхования, рисков и счетов учета, включая операции по соответствующим счетам
- Данные по расторгнутым договорам страхования в части начисления и возврата уплаченной премии (расторгнуты в период охлаждения) в разрезе договоров страхования, рисков и счетов учета, включая операции по соответствующим счетам
- Данные по фактическим и начисленным выплатам страхового возмещения в разрезе договоров страхования, рисков и счетов учета, включая операции по соответствующим счетам
- Начисленные доли перестраховщиков в заявленных и оплаченных убытках.
- Отчетные и статистические формы, подготовленные в составе финансовой отчетности Компании

- Иная информация, которая необходима для подготовки данного актуарного заключения (при наличии).

6.2.5 Нормативная и методологическая информация

Список основных нормативных документов, которые были предоставлены Исполнителю, приведен далее.

- Описание страховых продуктов Компании, полисные условия и правила страхования
- Бланки полисов и договоров страхования
- Типовые инвестиционные декларации
- Подробное описание инвестиционных стратегий
- Информация по тарифным сеткам и методам тарификации страховых продуктов Компании
- Детализированная информация по каналам дистрибуции
- Действующий договор перестрахования
- Положения по расчету резервов
- Методики расчета страховых тарифов; обоснования страховых тарифов; структура тарифных ставок; базовые тарифы
- Учетная политика
- Положение по классификации договоров страхования
- Методологическая и нормативная информация, используемая для оценки, расчета, классификации и признания финансовых и иных показателей.
- Полная информация о методах расчета резервов, которые использует Компания по состоянию на текущую и предшествующую отчетную дату.
- Полная информация об актуарных предположениях, которые использует Компания по состоянию на текущую и предшествующую отчетную дату.
- Другая информация.

6.2.6 Статистическая и финансовая информация

Список основных нормативных документов, которые были предоставлены Исполнителю, приведен далее.

- Финансовая отчетность Компании
- Отчеты независимых аудиторов по итогам аудиторских проверок за предшествующие отчетные периоды
- Статистические формы и раскрытие финансовой и бухгалтерской информации
- Другая информация по состоянию на текущую и предшествующую отчетную дату.

6.2.7 Дополнительная информация

Компания предоставила доступ к иным дополнительным данным, которые были необходимы для подготовки данного актуарного заключения.

6.3 Анализ полноты и достоверности предоставленных данных и информации

При проведении актуарного оценивания был выполнен анализ предоставленных Компанией данных и информации в части их полноты и достоверности. Процедуры тестирования и соответствующие им результаты приведены в следующих разделах. В целом, анализ проверки полноты и достоверности (адекватности) данных может быть охарактеризован следующим образом:

1. перед началом расчетов проводится тестирование адекватности данных;
2. в случае выявления неполноты данных, несоответствий или ошибок, влияющих на результаты расчетов в рамках настоящего актуарного оценивания, проводится детальный анализ по каждому конкретному случаю;
3. все указанные неточности или ошибки в данных корректируются на основе проведенного анализа.

6.3.1 Сверка данных и информации, полученной из различных источников Объект тестирования

В рамках процедуры сверки данных, полученных из различных источников, основным объектом тестирования выступала следующая информация:

1. величина страховых сумм и страховых взносов;
2. набор страховых полисов (договоров страхования);
3. статусы действия договоров страхования;
4. статусы и суммы оплаты страховых взносов;
5. суммы начислений и выплат в отношении страхового возмещения;
6. суммы начислений и выплат в отношении возврата страховых взносов;
7. суммы начислений и выплат выкупных сумм;
8. иная информация.

Источники данных

В качестве источников данных и информации выступали:

- Журналы учета договоров страхования; журналы учета убытков и расторжений
- Выгрузки из учетной системы
- Начисления в бухгалтерской системе Компании в разрезе договоров страхования и счетов учета. При этом, в частности, учитывались операции по следующим счетам учета: 20501, 48029, 71401, 71402, 48001, 60322, 48002.
- Детализированный перечень финансовых активов Компании
- Статистические и отчетные формы, составляющие финансовую и статистическую отчетность Компании
- Иные источники данных

Процедура сверки

Сверка данных и информации по договорам страхования и страховым выплатам проводилась по каждому договору. Сверка данных и информации по активам проводилась по каждому финансовому инструменту.

Результаты

Данные, на основе которых произведен расчет страховых обязательств, не содержат неточностей и несоответствий, выявленных в результате сверки. При выявлении несоответствий в предварительных данных, по каждому отдельному случаю проводилась проверка и идентификация достоверной информации, и неточности корректировались.

6.3.2 Уровень заполнения данных

Объект тестирования

Объектом тестирования выступала информация, которая могла быть не заполнена в полном объеме по предоставленным полисам и рискам, но которая была необходима для расчета резервов. Например, неполнота информации для определения пола застрахованного. Данная информация могла включать в себя не только существенные условия договоров страхования, но и дополнительную информацию.

Процедура проверки

Проведена проверка заполнения каждого параметра, использованного в расчетах по каждому договору страхования и риску.

Результаты

Данные, на основе которых произведен расчет страховых обязательств, не содержат незаполненной или недостаточной информации. При выявлении недостаточной информации в предварительных данных по каждому отдельному случаю проводилась проверка и идентификация корректной информации. Незаполненная или недостаточная информация дополнялась.

6.3.3 Непротиворечивость предоставленной информации

Объект тестирования

В качестве объекта тестирования рассматривалось следующее:

- Соотношение дат начала / окончания или досрочного расторжения действия страховой защиты, дат начисления страховых взносов и выплат и др.
- Информация по датам и параметрам, определяющим ключевые условия финансовых активов, предназначенных для покрытия принятых страховых обязательств.

- Адекватность информации по срокам страхования и ее соответствие указанным выше датам.
- Размеры страховых взносов, страховых сумм; агентского вознаграждения; корректность валюты договора страхования.
- Соотношение начислений страховых премий, комиссионного вознаграждения, страховых выплат, возвратов взносов с данными договоров страхования.
- Корректность стратегий инвестирования и их соответствие другим параметрам договоров страхования.
- Соответствие возраста и пола застрахованных, а также информации, позволяющей определить данные параметры, условиям страховых программ и рисков.
- Сопоставление полученных данных со сведениями в отчетах оценщиков, управляющих компаний, специализированных депозитариев и иных лиц.
- Сопоставление полученных данных со сведениями в отчетах, расчетах, моделях оценщиков, управляющих компаний, специализированных депозитариев и иных лиц, в тех случаях, когда эта информация применима и имелась в наличии.
- Сопоставление полученных данных об активах с соответствующими данными об итогах биржевых торгов при условии их наличия и применимости.
- Сопоставление полученных сведений о составе активов с данными бухгалтерской (финансовой) и иных видов отчетности при наличии последних.

Дополнительно были проанализированы иные показатели и их соотношение.

Процедура проверки

Проведен анализ соответствия рассматриваемых параметров страхования соответствующим условиям программ страхования и рисков. Тестировалось взаимное соотношение рассматриваемых параметров.

Результаты

Данные, на основе которых произведен расчет страховых обязательств, не содержат противоречивой информации. В случае выявления в предварительных данных противоречий (ошибок), которые могут сказаться на результатах расчетов, по каждому отдельному случаю проводилась проверка и идентификация корректной информации. Неверная информация корректировалась.

6.3.4 Ретроспективные изменения данных

Объект тестирования

В качестве объекта тестирования выступало изменение основных показателей по каждому полису, полученное на ежедневной основе.

Процедура проверки

Проведен анализ ретроспективного изменения ключевых данных по договорам страхования, которое могло свидетельствовать о наличии устраненных или не устраненных неточностей в данных и информации, несвоевременности занесения данных по заключенным договорам страхования в учетную систему и, следовательно, несвоевременности начисления страховых премий и резервов, а также несвоевременности признания расторжений и страховых случаев.

Результаты

Ретроспективные изменения данных, демонстрирующие неточности, способные существенно исказить результаты актуарного оценивания за 2017 год, а также результаты расчета резервов на промежуточные отчетные даты (квартальная отчетность) за 2017 г., не выявлены.

6.3.5 Адекватность предоставленной информации

Проведено тестирование адекватности предоставленной информации итоговым показателям финансовой отчетности Компании, а также статистическим формам и другим данным, предоставляемым Компанией в порядке надзора.

Объект тестирования

Объектом тестирования выступал итоговый объем страховой премии (начислений), страховых выплат, комиссионного вознаграждения, количества застрахованных и действующих договоров страхования, а также другая информация. Дополнительно была проанализирована информация в разрезе основных сегментов, продуктов, географического деления и других факторов.

Процедура проверки

Проведен анализ соответствия агрегированных и детальных показателей.

Результаты

Несоответствия данных, способные существенно исказить результаты актуарного оценивания за 2017 год, не выявлены.

6.3.6 Адекватность тарификации

Объект тестирования

Объектом тестирования выступало соответствие тарифной политики и фактических тарифных ставок методикам расчета тарифов и утвержденным тарифам. При этом учитывались фактические уровни нагрузки, утвержденные для конкретных программ и продуктов Компании, а также применявшиеся при тарификации андеррайтинговые повышающие / понижающие коэффициенты.

Процедура проверки

Проведено тестирование соответствия тарифов, рассчитанных на основе фактических данных, тарифам, определенным в нормативных положениях Компании и моделях тарификации и тестирования прибыли.

Результаты

Несоответствия данных, способные существенно исказить результаты актуарного оценивания за 2017 год, не выявлены. Тарифы применяются корректно в соответствии с нормативными положениями, тарифными моделями и моделями профит тестов.

6.4 Выводы и рекомендации относительно представленных данных и информации

В результате проведенного анализа полноты и достоверности предоставленных данных и информации не было выявлено неточностей в данных и информации, способных в существенной степени исказить результаты оценки страховых обязательств Компании, полученные в ходе проведения актуарного оценивания за 2017 год.

Информация, предоставленная Компанией, адекватна во всех существенных аспектах, данные для расчета резервов согласуются с соответствующими данными операционного и финансового учета. Предоставленные данные и информация могут быть использованы для оценки страховых обязательств. Объем предоставленных данных и информации достаточен.

Документация по процессу резервирования – систематическая и полная, представлена в письменном виде и в достаточной мере детализирована.

7 Страховые обязательства

7.1 Основные результаты оценки обязательств Компании

В данном разделе приведены основные результаты оценки обязательств Компании по состоянию на 31/12/2017 г. Информация представлена в целом в разрезе ключевых показателей, используемых Компанией при представлении информации в финансовой отчетности по наилучшей оценке. Выбранный формат представления данных предназначен для иллюстрации результатов расчета резервов и отложенных аквизиционных расходов в соответствии со структурой продуктовой линейки Компании (в укрупненном виде), структурой оценок резервов, а также динамикой изменений резервов, их структуры и других факторов и показателей.

7.1.1 Суммарный размер страховых обязательств

Следующая таблица иллюстрирует основные результаты оценки обязательств в разрезе видов резервов Компании.

Таблица 11 Структура страховых обязательств Компании по состоянию на 31/12/2017 г. в разбивке по видам резервов (тыс. руб.)

Вид резервов	Обязательства брутто	Доля перестраховщи ков	Обязательства нетто
Математический резерв	1,083,343	(1,532)	1,081,811
Резерв незаработанной премии	-	-	-
Резерв расходов	11,714	-	11,714
Резерв бонусов	8,655	-	8,655
Резервы убытков	2,996	-	2,996
Резерв прибыли	-	-	-
Отложенные аквизиционные расходы	-	-	-
Итого страховые обязательства	1,106,709	(1,532)	1,105,176

Ниже приводим комментарии в отношении основных представленных показателей.

Математический резерв

Математический резерв составляет 98% резервов Компании. Средневзвешенный по финансовым потокам срок обязательств, которому соответствует указанный резерв, составляет 3.1 года. Методология и актуарные предположения, определяющие расчет данного резерва, описаны в следующих разделах.

Резерв незаработанной премии

Резерв незаработанной премии не рассчитывается в качестве самостоятельного резерва. По всем договорам страхования и рискам рассчитывается математический резерв¹. Данный расчет отвечает долгосрочной природе рисков, принятых на страхование по состоянию на отчетную дату.

Резерв расходов

Резерв расходов рассчитан по договорам с единовременной формой уплаты страховых взносов. Средневзвешенный срок амортизации данного резерва приближенно равен 1.8 года. Методология и актуарные предположения, определяющие расчет данного резерва, описаны в следующих разделах.

Резерв бонусов

Резерв бонусов представляет собой оценку величины накопленных страхователями бонусов, которые будут выплачены в форме дополнительной страховой суммы (дополнительного инвестиционного дохода). Методология и актуарные предположения, определяющие расчет данного резерва, описаны в следующих разделах.

Резервы убытков

Резерв убытков представляет собой обязательства в отношении заявленных, но неурегулированных на отчетную дату страховых случаев, а также невыплаченных на отчетную дату выкупных сумм (РЗНУ). Обязательства по возврату страховых взносов, связанных с расторжениями договоров страхования в течение периода охлаждения, в данный показатель не включаются.

Резерв прибыли

По состоянию на отчетную дату резерв прибыли не рассчитывается. В целом, резерв прибыли не соответствует подходу по формированию наилучших оценок, при этом данный резерв уменьшает риски завышения прибыли.

Более 99.6% страхового бизнеса Компании приходится на договоры с единовременной формой уплаты страховых взносов. В такой ситуации, с учетом политики Компании по приобретению активов с дюрацией, соответствующей страховым обязательствам, отсутствие резерва прибыли не является фактором, создающим существенные риски искажения финансового результата в части соотношения страховых взносов и резервов по состоянию на отчетную дату.

Отложенные аквизиционные расходы

Отложенные аквизиционные расходы не рассчитываются. Основным фактором является экономическая природа действующих на отчетную дату договоров страхования.

¹ Поскольку по всем действующим страховым рискам сформирован математический резерв и проведена проверка адекватности обязательств, вопрос формирования РНР не рассматривается.

7.1.2 Страховые обязательства по категориям продуктовой линейки

Страховые обязательства Компании согласно категориям продуктовой линейки приведены в следующих таблицах.

Таблица 12 Размер страховых обязательств Компании по категориям продуктовой линейки по состоянию на 31/12/2017 г. (тыс. руб.)

Страховой продукт	Обязательства брутто	Доля перестраховщи ков	Обязательства нетто
Инвестиционное страхование жизни	1,102,390	(1,532)	1,100,858
Смешанное страхование жизни	3,150	-	3,150
Временная рента	43	-	43
Страхование на срок	1,125	-	1,125
Итого страховые обязательства	1,106,709	(1,532)	1,105,176

Следующие таблицы подробнее иллюстрируют страховые обязательства Компании по видам резервов для каждого типа страхового продукта.

Таблица 13 ИСЖ: страховые обязательства по состоянию на 31/12/2017 г. (тыс. руб.)

Вид резервов	Обязательства брутто	Доля перестраховщи ков	Обязательства нетто
Математический резерв	1,081,175	(1,532)	1,079,643
Резерв незаработанной премии	-	-	-
Резерв расходов	11,710	-	11,710
Резерв бонусов	8,568	-	8,568
Резервы убытков	937	-	937
Резерв прибыли	-	-	-
Отложенные аквизиционные расходы	-	-	-
Итого	1,102,390	(1,532)	1,100,858

Таблица 14 НСЖ: страховые обязательства по состоянию на 31/12/2017 г. (тыс. руб.)

Вид резервов	Обязательства брутто	Доля перестраховщи ков	Обязательства нетто
Математический резерв	1,000	-	1,000
Резерв незаработанной премии	-	-	-
Резерв расходов	4	-	4
Резерв бонусов	87	-	87
Резервы убытков	2,059	-	2,059
Резерв прибыли	-	-	-
Отложенные аквизиционные расходы	-	-	-
Итого	3,150	-	3,150

Таблица 15 Временная рента: страховые обязательства по состоянию на 31/12/2017 г. (тыс. руб.)

Вид резервов	Обязательства брутто	Доля перестраховщи ков	Обязательства нетто
Математический резерв	43	-	43
Резерв незаработанной премии	-	-	-
Резерв расходов	-	-	-
Резерв бонусов	-	-	-
Резервы убытков	-	-	-
Резерв прибыли	-	-	-
Отложенные аквизиционные расходы	-	-	-
Итого	43	-	43

Таблица 16 Страхование на срок: страховые обязательства по состоянию на 31/12/2017 г. (тыс. руб.)

Вид резервов	Обязательства брутто	Доля перестраховщи ков	Обязательства нетто
Математический резерв	1,125	-	1,125
Резерв незаработанной премии	-	-	-
Резерв расходов	-	-	-
Резерв бонусов	-	-	-
Резервы убытков	-	-	-
Резерв прибыли	-	-	-
Отложенные аквизиционные расходы	-	-	-
Итого	1,125	-	1,125

7.1.3 Страховые обязательства в разрезе валюты договора

Страховые резервы Компании в разрезе валюты, в которой номинированы обязательства по договорам страхования, представлены в следующей таблице.

Таблица 17 Структура резервов в разрезе видов валют по состоянию на 31/12/2017 г. (тыс. руб.)

Валюта	Обязательства брутто	Доля перестраховщи ков	Обязательства нетто
Рубли РФ	1,093,318	(1,532)	1,091,786
Доллары США	13,391	-	13,391
Иные валюты	-	-	-
Итого	1,106,709	(1,532)	1,105,176

Компания несет страховые обязательства в рублях РФ и долларах США. Страховые обязательства, номинированные в иных валютах, отсутствуют по состоянию на отчетную дату.

Страховые резервы Компании в разрезе видов резервов, номинированные в долларах США, приведены далее.

Таблица 18 Структура резервов по договорам страхования, номинированным в долларах США, на 31/12/2017 г. (тыс. руб.)

Вид резервов	Обязательства брутто	Доля перестраховщи ков	Обязательства нетто
Математический резерв	4,741	-	4,741
Резерв незаработанной премии	-	-	-
Резерв расходов	83	-	83
Резерв бонусов	-	-	-
Резервы убытков	-	-	-
Резерв прибыли	-	-	-
Отложенные аквизиционные расходы	-	-	-
Итого	4,824	-	4,824

Следует отметить, что по договорам ИСЖ, номинированным в рублях РФ, Компания несет обязательства, номинированные в долларах США, в части дополнительного инвестиционного дохода. В то же время в данном разделе обязательства по таким договорам показаны как номинированные в рублях РФ.

Такой формат представления информации отвечает валюте, в которой номинированы обязательства по основной программе. При этом обязательства в части начисления дополнительного инвестиционного дохода в соответствии с валютой обязательств приведены в следующих разделах настоящего актуарного заключения. Например, при анализе структуры страховых обязательств по срочности.

Доля перестраховщиков в резервах по всем договорам страхования рассматривается как номинированная в рублях РФ. Такой выбор формата представления информации объясняется тем, что действующий договор перестрахования предполагает использование фиксированного курса валюты в целях расчета перестраховочной защиты и иных параметров по заключенным договорам страхования, номинированным в иностранной валюте.

7.1.4 Страховые обязательства согласно классификации договоров страхования, определенной в Разделе II положения №491-П

Классификация договоров страхования соответствует определению Отраслевого стандарта бухгалтерского учета в страховых организациях и обществах взаимного страхования, расположенных на территории Российской Федерации, №491-П. Классификация договоров страхования производится с учетом соответствующего внутреннего положения Компании о классификации договоров страхования, разработанного согласно требованиям Отраслевого стандарта бухгалтерского учета в страховых организациях и обществах взаимного страхования, расположенных на

территории Российской Федерации. Классификация договоров страхования производится отдельно по каждому заключенному договору.

Все договоры страхования Компании признаны страховыми. В соответствии с данными договорами передается существенный страховой риск. Подробнее это иллюстрируют данные следующей таблицы.

Таблица 19 Классификация страховых и не страховых договоров страхования по состоянию на 31/12/2017 г. (тыс. руб.)

Договоры	Обязательства брутто	Доля перестраховщи ков	Обязательства нетто
Страховые	1,106,709	(1,532)	1,105,176
Инвестиционные	-	-	-
Сервисные	-	-	-
Итого страховые обязательства	1,106,709	(1,532)	1,105,176

Следующая таблица иллюстрирует распределение резервов между договорами страхования, предполагающими участие страхователей в прибыли страховщика (с НВПДВ), и иными договорами (без НВПДВ).

Таблица 20 Структура обязательств Компании по договорам страхования жизни в разрезе участия страхователей в прибыли (с НВПДВ и без НВПДВ) по состоянию на 31/12/2017 г.

Участие страхователей в прибыли	Обязательства брутто	Доля перестраховщи ков	Обязательства нетто
Принимают участия в прибыли (с НВПДВ)	1,102,544	(1,532)	1,101,011
Не принимают участия в прибыли (без НВПДВ)	4,165	-	4,165
Итого страховые обязательства	1,106,709	(1,532)	1,105,176

Право на участие страхователей в инвестиционном доходе страховщика определяется согласно условиям заключенных договоров страхования.

7.1.5 Временная структура страховых обязательств

7.1.5.1 Долгосрочные и краткосрочные страховые обязательства

Структура страховых обязательств по срочности до одного года (краткосрочные) и более одного года (долгосрочные) представлена в следующей таблице.

Таблица 21 Долгосрочные и краткосрочные страховые обязательства по состоянию на 31/12/2017 г. (тыс. руб.)

Страховые обязательства	Обязательства брутто
Краткосрочные	39,330
Долгосрочные	1,067,378
Итого страховые обязательства	1,106,709

В качестве долгосрочных обязательств рассматриваются обязательства с ожидаемым сроком выплаты более одного года. Основной объем страховых обязательств имеет дюрацию более одного года.

7.1.5.2 Временная структура страховых обязательств брутто

Временная структура обязательств Компании подробно раскрывается в следующей таблице. Информация представлена в разрезе видов резервов на уровне агрегации по Компании в целом.

Таблица 22 Временная структура страховых обязательств брутто по состоянию на 31/12/2017 г. (тыс. руб.)

	До 3-х месяцев		От 3-х месяцев до 1 года		От 1 до 3 лет		От 3 до 5 лет		От 5 до 15 лет	
	Рубли	Доллары США	Рубли	Доллары США	Рубли	Доллары США	Рубли	Доллары США	Рубли	Доллары США
Математический резерв	5,785	34	26,305	110	952,824	282	93,293	4,315	395	-
Резерв расходов	909	4	2,870	12	7,177	33	674	33	1	-
Резерв убытков	2,996	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Резерв бонусов	-	-	-	-	-	7,919	-	649	87	-
Прочие резервы	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Всего	9,690	38	29,175	122	960,001	8,234	93,967	4,997	483	0

7.1.5.3 Временная структура доли перестраховщиков в резервах

Временная структура доли перестраховщиков в резервах раскрывается далее.

Таблица 23 Временная структура доли перестраховщиков в резервах по состоянию на 31/12/2017 г. (тыс. руб.)

	До 3-х месяцев		От 3-х месяцев до 1 года		От 1 до 3 лет		От 3 до 5 лет		От 5 до 15 лет	
	Рубли	Доллар ы США	Рубли	Доллар ы США	Рубли	Доллар ы США	Рубли	Доллар ы США	Рубли	Доллар ы США
Математический резерв	119	-	365	-	888	-	161	-	-	-
Резерв расходов	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Резерв убытков	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Резерв бонусов	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Прочие резервы	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Всего	119	-	365	-	888	-	161	-	-	-

7.1.6 Страховые обязательства в разрезе регуляторной сегментации

Оценки страховых резервов, распределенные по линиям бизнеса Компании, соответствующим учетной политике, представлены далее.

Таблица 24 Страховые резервы по линиям бизнеса по состоянию на 31/12/2017 г. (тыс. руб.)

Линия бизнеса	Обязательства брутто	Доля перестраховщи ков	Обязательства нетто
Страхование жизни и несчастного случая	1,106,665	(1,532)	1,105,133
Страхование с условием выплаты ренты (пенсионное страхование)	43	-	43
Добровольное медицинское страхование	-	-	-
Страхование от несчастных случаев и болезней	-	-	-
Итого	1,106,709	(1,532)	1,105,176

По состоянию на предыдущую отчетную дату указанные линии бизнеса (учетные группы) отсутствовали. Поэтому динамика резервов в разрезе данных линий бизнеса не приводится.

7.2 Динамика обязательств в течение отчетного периода

7.2.1 Динамика актуарных обязательств

В рамках актуарного оценивания был выполнен анализ изменения ключевых обязательств Компании за 2017 г. Более подробно динамика страховых обязательств представлена в следующих таблицах.

Таблица 25 Изменение долгосрочных актуарных обязательств* за 2017 г. (тыс. руб.)

	Обязательства брутто	Доля перестраховщи ков	Обязательства нетто
Актуарные страховые обязательства по состоянию на 31/12/2016 г.	7,881	-	7,881
Изменение актуарных резервов по договорам, заключенным до 2017 г.	(1,728)	-	(1,728)
Актуарные страховые обязательства по договорам, заключенным в 2017 г., на 31/12/2017 г.	1,092,885	(1,532)	1,091,353
Изменение страховых резервов за счет корректировки предположений и методологии	(1,878)	-	(1,878)
Высвобождение страховых резервов	(2,103)	-	(2,103)
Актуарные страховые обязательства по состоянию на 31/12/2017 г.	1,095,057	(1,532)	1,093,525

* В рамках данной таблицы актуарные обязательства (резервы) включают в себя резерв расходов

Далее представлены краткие комментарии к основным статьям и факторам, определяющим изменение актуарных обязательств в течение отчетного периода.

Актуарные страховые обязательства по состоянию на 31/12/2016 г.

Актуарные обязательства составляют порядка 8 млн. руб. В данном случае, с учетом структуры страхового портфеля, это свидетельствует о достаточно ограниченном объеме страховых операций до начала 2017 г.

Изменение страховых резервов по договорам, заключенным до 2017 г.

Основным параметром, определяющим изменение актуарных обязательств, является математический резерв. Ключевыми факторами изменения математического резерва являются следующие:

- истечение (сокращение) срока действия договоров страхования;
- уплата страховых взносов.

В целом, изменение актуарных обязательств не является существенным в рамках актуарного оценивания за 2017 год.

Актuarные страховые обязательства по договорам, заключенным в 2017 г.

В 2017 г. Компания приступила к страховым операциям в широком масштабе. Страховой бизнес Компании (в 2017 г.) подробнее описан в разделах выше. Размер актуарных обязательств по договорам, заключенным в 2017 г., характеризует объем ответственности страховщика в отношении «нового» бизнеса.

Изменение страховых резервов за счет корректировки предположений и методологии

Оценка изменения страховых резервов за счет корректировки актуарных предположений и методологии составляет порядка 2 млн. руб. Основным фактором изменения резервов является корректировка вероятностей наступления смерти.

В целом, изменение актуарных страховых резервов за счет корректировки актуарных предположений и методологии не является существенным в рамках актуарного оценивания за 2017 год в силу значительного объема страховых резервов по состоянию на отчетную дату.

Высвобождение страховых резервов

Основными операциями, составляющими высвобождение актуарных обязательств (в отношении актуарных обязательств, созданных на начало 2017 г.), являются следующие статьи:

- выбытие застрахованных в связи с досрочным расторжением;
- уменьшение оставшегося количества платежей (в отношении страхования временной ренты).

В целом, высвобождение страховых резервов не является существенным в рамках актуарного оценивания за 2017 год.

Эффект перестрахования

Перестраховочные операции осуществляются в отношении бизнеса, подписанного после 31/12/2016 г. Перестрахование не оказывает влияния на договора страхования, заключенные до указанной даты (включительно).

7.2.2 Динамика заявленных убытков

Следующая таблица иллюстрирует изменение резерва заявленных убытков за отчетный период.

Таблица 26 Изменение резервов убытков за 2017 г.

	Обязательства брутто	Доля перестраховщи ков	Обязательства нетто
Резервы убытков по состоянию на 31/12/2016 г.	-	-	-
Страховые убытки, состоявшиеся в 2017 г.	4,224	-	4,224
Изменение убытков, состоявшихся до 2017 г.	-	-	-
Убытки, оплаченные в 2017 г.	(1,228)	-	(1,228)
Резервы убытков по состоянию на 31/12/2017 г.	2,996	-	507,392

Резервы убытков по состоянию на 31/12/2016 г.

У Компании отсутствовали заявленные, но неурегулированные страховые случаи по состоянию на начало года. РПНУ не рассчитывался. Все подлежащие уплате выплаты страховых и выкупных сумм были осуществлены до 31/12/2016 г.

Страховые убытки, состоявшиеся в 2017 г.

Основной объем данной статьи составляют выкупные суммы, связанные с расторжением договоров страхования по истечении периода охлаждения. Уже выплаченные убытки и выкупные суммы входят в состав состоявшихся убытков без учета расходов по урегулированию убытков.

Изменение убытков, состоявшихся до 2017 г.

Информация о произошедших, но незаявленных на отчетную дату убытках отсутствует. Оценка заявленных убытков по состоянию на начало года не изменилась по состоянию на отчетную дату.

Убытки, оплаченные в 2017 г.

Основной объем данной статьи составляют выкупные суммы, связанные с расторжением договоров страхования по истечении периода охлаждения. Выплаченные убытки и выкупные суммы входят в состав состоявшихся убытков без учета расходов по урегулированию убытков.

7.2.3 Динамика резерва страховых бонусов

Следующая таблица иллюстрирует изменение резерва страховых бонусов за отчетный период.

Таблица 27 Изменение резервов страховых бонусов в 2017 г.

	Обязательства брутто	Доля перестраховщи ков	Обязательства нетто
Резерв бонусов по состоянию на 31/12/2016 г.	65	-	65
Бонусы, начисленные в течение 2017 г.	8,590	-	8,590
Бонусы, выплаченные в течение 2017 г. или включенные в состав РЗУ на 31/12/2017 г.	-	-	-
Иные изменения	-	-	-
Резерв бонусов по состоянию на 31/12/2017 г.	8,655	-	8,655

Основной резерв бонусов приходится на договоры ИСЖ. Так, 99% указанного резерва было создано в 2017 г. по договорам ИСЖ.

7.2.4 Динамика РНП

Информация о динамике РНП представлена в следующей таблице. Значение указанного показателя определено в нулевом размере по состоянию на отчетную дату.

Таблица 28 Изменение резерва незаработанной премии (РНП) за 2017 г.

	Обязательства брутто	Доля перестраховщи ков	Обязательства нетто
РНП по состоянию на 31/12/2016 г.	2	-	2
Премия по договорам страхования за 2017 г. (использующаяся для расчета РНП)	-	-	-
Заработанная страховая премия за 2017 г. и иные изменения РНП	(2)	-	(2)
РНП по состоянию на 31/12/2017 г.	-	-	-

По состоянию на начало отчетного периода РНП рассчитан по одному долгосрочному риску. По состоянию на конец отчетного периода по данному риску рассчитывается математический резерв. В целом, значение РНП предельно незначительно (менее 2 тыс. руб.). При этом расчет математического резерва гораздо больше соответствует долгосрочной экономической природе рассматриваемого риска.

7.2.5 Динамика ОАР

Информация о динамике отложенных аквизиционных расходов (ОАР) приведена далее. Компания не рассчитывает ОАР в явном виде по состоянию на отчетную дату.

Таблица 29 Изменение ОАР за 2017 г.

	Обязательства брутто	Доля перестраховщи ков	Обязательства нетто
ОАР по состоянию на 31/12/2016 г.	-	-	-
Аквизиционные затраты, подлежащие капитализации	-	-	-
Изменение ОАР по договорам, заключенным до 2017 г.	-	-	-
ОАР по состоянию на 31/12/2017 г.	-	-	-

Подавляющий объем страхового бизнеса Компании связан с договорами с единовременной формой оплаты. Так, на долю договоров с регулярной формой уплаты взносов приходится менее 1% страхового бизнеса Компании.

Отсутствие ОАР в явном виде по договорам с регулярной формой уплаты взносов не оказывает существенного влияния на адекватность представления информации в данном актуарном заключении.

7.3 Анализ высвобождения резервов (run-off analysis)

В данном разделе представлена информация о результатах ретроспективного анализа достаточности резервов убытков Компании (*run-off analysis*). В силу специфики страхования жизни и методов резервирования данный анализ не применяется эффективно к общей величине резервов страховщика. При этом полученная информация является ограниченно репрезентативной и не отражает уровень достаточности резервирования в целом. В данном разделе приведен анализ высвобождения резервов исключительно в части резервов убытков.

Суммарная величина убытков и выкупных сумм, как выплаченных, так и составляющих РЗНУ, не является существенной ни для отчетного, ни для предшествующих отчетному периодов. Поэтому приведенная информация может быть недостаточно репрезентативной в части анализа качества резервирования заявленных убытков.

Таблица 30 Анализ высвобождения резервов убытков брутто (тыс. руб.)

	2013	2014	2015	2016	2017
Оценка резервов убытков по состоянию на конец года	35	43	43	0	2,996
Выплаты накопленным итогом по состоянию на:					
31/12/2013					
31/12/2014	35				
31/12/2015	-	43			
31/12/2016	-	-	43		
31/12/2017	-	-	-	-	
Переоценка страховых обязательств по состоянию на:					
31/12/2013	35				
31/12/2014	35	43			
31/12/2015	35	43	43		
31/12/2016	35	43	43	-	
31/12/2017	35	43	43	-	2,996
Объем избыточного резервирования	0	0	0	0	
Уровень избыточного резервирования	0%	0%	0%	0%	

Приведенные данные говорят о том, что по состоянию на предшествующие отчетные даты искажение резервов убытков отсутствовало.

7.4 Отдельные результаты актуарного оценивания

7.4.1 Отложенные аквизиционные расходы

Компания не производит расчет ОАР. Это объясняется экономической природой действующих на отчетную дату договоров страхования. Подавляющее большинство договоров страхования составляют договоры страхования с единовременной формой уплаты страховых взносов.

Вместе с тем по состоянию на отчетную дату действует один договор группового страхования с регулярной формой уплаты страховых взносов. Суммарная величина математического резерва по данному договору составляет 1,1 млн. руб. Аквизиционные расходы при этом капитализируются в форме расчета цельмеризованного математического резерва. Уровень цельмеризации составляет 4%, и расчет цельмеризованной нетто-премии в целом соответствует подходу, описанному в положении

557-П. С учетом сроков действия рассматриваемого договора страхования, эффект от цильмеризации резерва незначителен.

7.4.2 Резерв убытков

Резерв убытков представляет собой обязательства в отношении заявленных, но неурегулированных на отчетную дату страховых случаев, а также невыплаченных на отчетную дату выкупных сумм (РЗНУ). Резерв убытков в отношении незаявленных убытков (РПНУ) не рассчитывается. Данный подход отвечает накопительной природе существенных сегментов страхового бизнеса Компании.

По состоянию на отчетную дату заявленные, но неурегулированные убытки по страховым событиям отсутствовали. Обязательства по возврату страховых взносов, связанных с расторжениями договоров страхования в течение периода охлаждения, в данный показатель не включаются.

Размер РЗНУ составляет 3.0 млн. руб. 100% данной величины приходится на оценку обязательств по выплате выкупных сумм. Кроме того, все зарезервированные выплаты относятся к событиям, состоявшимся в 2017 г. Расходы по урегулированию убытков установлены в размере 3.0% от величины ЗНУ. Структура РЗНУ в разрезе продуктовой линейки Компании представлена в следующей таблице.

Таблица 31 Структура РЗНУ (тыс. руб.)

	Обязательства брутто	Доля перестраховщи ков	Обязательства нетто
ИСЖ	937	-	937
НСЖ	2,059	-	2,059
Страхование жизни на срок	-	-	-
Рента	-	-	-
Всего	2,996	-	2,996

7.4.3 Резерв страховых бонусов

Структура страховых бонусов в соответствии с продуктовой линейкой Компании приведена в следующей таблице.

Таблица 32 Структура резерва страховых бонусов (тыс. руб.)

	Обязательства брутто
ИСЖ	8,565
НСЖ	90
Страхование жизни на срок	-
Рента	-
Всего	8,655

Страховые бонусы по договорам ИСЖ привязаны к конкретным активам, набору активов или индексу. Расчет резерва страховых бонусов по договорам ИСЖ производится с учетом специфики данных активов.

Расчет резерва страховых бонусов по договорам НСЖ производится в соответствии с объявленной Компанией нормой доходности, отражающий фактический уровень доходности активов, в которые инвестированы резервы страховщика, исключая активы, обеспечивающие начисление бонусов ИСЖ. Ставки доходности, объявленные Компанией по договорам НСЖ и используемые для расчета резерва бонусов, представлены в следующей таблице.

Таблица 33 Объявленные ставки доходности

Год	2015	2016
Норма доходности	13.76%	10.92%

Ставки доходности за 2017 г. по состоянию на дату подготовки настоящего актуарного заключения не определены. При этом резерв страховых бонусов по договорам НСЖ существенным не является.

Страховые бонусы по договорам ИСЖ обеспечиваются специальными активами, приобретенными Компанией. Инвестиционная политика Компании предусматривает минимизацию рыночного риска, связанного с доходностью активов или индексов, к которым привязаны страховые бонусы по договорам ИСЖ. Поэтому Компания приобретает активы в полном и необходимом объеме для обеспечения страховых бонусов по всем (каждому) договору. При этом какое-либо несоответствие объемов и срочности обязательств Компании в отношении страховых бонусов по договорам ИСЖ и соответствующих им параметров приобретенных активов (срочность, объем) не является существенным по состоянию на отчетную дату.

Таким образом, размер резерва бонусов по договорам ИСЖ не является в полной мере репрезентативным в качестве самостоятельного показателя, поскольку бонусы обеспечены соответствующими им активами. Величина данного резерва также не в полной мере

репрезентативна до момента истечения страховых обязательств, когда резерв бонусов будет зафиксирован по каждому договору, в силу волатильности базового актива или индекса. Поэтому в данном случае необходимо дополнительно рассматривать активы, соответствующие резерву бонусов.

По состоянию на отчетную дату существенного кредитного риска в отношении активов, обеспечивающих резерв бонусов, не выявлено. Эмитентами ценных бумаг, обеспечивающих резерв бонусов, является глобальная инвестиционная компания с высокими кредитными рейтингами.

Дополнительная информация в отношении предположений и методологии, определяющих резерв бонусов на отчетную дату, приведена в соответствующих разделах настоящего актуарного заключения.

7.4.4 Доля перестраховщиков в резервах

В перестрахование передаются все риски несчастного случая, суммарный объем ответственности по которым по каждому застрахованному превосходит или равен 0.5 млн. руб. При этом лимит собственного удержания составляет 1.0 млн. руб.

По состоянию на отчетную дату Компания передает риски в перестрахование на весь срок действия этих рисков (договоров). При этом страховой взнос по каждому риску уплачивается единовременно.

Доля перестраховщиков в математическом резерве определена как РНП от перестраховочной нетто премии. 100% доли перестраховщиков в резервах относится к полисам ИСЖ.

7.4.5 Резерв расходов

Резерв расходов представляет собой оценку стоимости поддержания страхового бизнеса Компании в отношении договоров страхования, заключенных по состоянию на отчетную дату. Данный резерв рассчитан по договорам с единовременной формой уплаты страховых взносов. Средневзвешенный срок амортизации данного резерва приблизительно равен 1.8 года.

Величина данного резерва отвечает относительно небольшому объему страхового бизнеса Компании и существующей на отчетную дату операционной среде Компании. Кроме того, указанный резерв в целом согласуется с бизнес моделью Компании, используемой для создания и утверждения бюджета.

Следующая таблица иллюстрирует распределение резерва расходов в соответствии с продуктовой линейкой Компании.

Таблица 34 Структура резерва расходов (тыс. руб.)

	Обязательства брутто
ИСЖ	11,710
НСЖ	4
Страхование жизни на срок	-
Рента	0
Всего	11,714

7.4.6 Резерв незаработанной премии

Компания не рассчитывает резерв незаработанной премии в качестве самостоятельного резерва. По состоянию на отчетную дату по всем действующим договорам страхования и рискам рассчитывается математический резерв. Это связано с тем, что принятые на страхование риски являются долгосрочными. В такой ситуации расчет математического резерва существенно лучше учитывает экономическую природу данных рисков, а также позволяет значительно точнее оценить стоимость данных рисков для Компании.

По состоянию на предыдущую отчетную дату по одному договору страхования (рisku) был рассчитан РНП в размере порядка 2 тыс. руб. По состоянию на 31/12/2017 г. по указанному договору рассчитан математический резерв.

8 АКТИВЫ

В данном разделе представлена общая информация по активам Компании, их структуре, включая временную структуру, анализ соотношения активов и обязательств, а также их дюрации.

Основной целью анализа активов является:

- определение достаточности активов для покрытия страховых обязательств Компании по состоянию на отчетную дату, а также
- анализ соответствия дюрации активов и обязательств по состоянию на отчетную дату.

Данные и информация, способная в существенной степени повлиять на выводы и результаты настоящего актуарного оценивания, в отношении следующих аспектов отсутствовала:

- Существенный объем активов, которым кредитным рейтинговым агентством присвоен низкий уровень кредитного рейтинга;
- Существенный объем обременения в отношении активов;

Существующая концентрация активов в отношении отдельных эмитентов учитывается при формировании результатов настоящего актуарного оценивания. Также активы рассматриваются в разрезе эмитентов для (среди прочего) учета объемов активов и обязательств с одним и тем же контрагентом.

Анализ финансовых активов Компании, в отношении которых объем торговли за год существенно меньше объема актива, имеющегося у Компании (в отношении активов, обращающихся на организованных рынках [биржах]), не повлиял на выводы и результаты настоящего актуарного оценивания.

Информация в отношении активов, которые находятся под обременением (в залоге, под арестом, находящихся в совместном владении и др.), способная в существенной степени повлиять на выводы и результаты настоящего актуарного оценивания, отсутствует.

Уровень детализации данных по активам и их группировка, а также группировка активов определяется с учетом сроков погашения (реализации), валют, имеющих обязательств и их структуры, а также иных факторов, связанных с условиями поставленной перед актуарием задачи.

8.1 Структура активов

Компания размещает средства страховых резервов, а также собственные средства в различных финансовых активах и инструментах. Следующая таблица иллюстрирует укрупненную структуру активов Компании по состоянию на отчетную дату в разрезе основных видов активов.

Таблица 35 Структура активов по состоянию на 31/12/2017 г. (тыс. руб.)

Вид актива	Тыс. руб.
Денежные средства и их эквиваленты	166,586
Депозиты (необесцененные)	521,334
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	690,863
Ценные бумаги, имеющиеся для продажи	208,092
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости	72,073
Дебиторская задолженность	10,925
Доля перестраховщиков в резервах	1,532
Займы, прочие размещенные средства и прочая ДЗ	320
Нематериальные активы	400
Основные средства	791
Отложенные аквизиционные расходы	-
Отложенные налоговые активы	1,353
Прочие активы	768
Итого активы	1,675,037

Стоимость активов, приведённая в таблице выше, соответствует поставленной задаче в рамках настоящего актуарного заключения во всех существенных аспектах. Источником информации о стоимости активов служат данные, предоставленные Компанией.

Возможные расхождения в оценке приведенной выше стоимости активов по сравнению с их справедливой стоимостью с учетом контекста, ограничений и существенности, определенной в настоящем актуарном заключении, например, в части стоимости ценных бумаг, удерживаемых до погашения, не могут привести к изменению выводов и результатов настоящего актуарного оценивания. Существенных отклонений стоимости активов от доступных данных о справедливой стоимости не выявлено.

Далее представлены комментарии в отношении основных существенных статей приведенной выше таблицы.

Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты включают в себя неснижаемые остатки денежных средств на расчетных счетах (НСО), а также банковские депозиты сроком до 6 мес. Объем указанных депозитов составляет порядка 20 млн. руб., а средства НСО соответственно составляют 147 млн. руб.

Депозиты

Депозиты призваны обеспечить обязательства Компании перед страхователями и застрахованными. Финансовые средства, размещенные на депозитах, представляют собой счета исключительно в крупных российских банках, включая банки, входящие в международные финансовые группы.

Ценные бумаги, удерживаемые до погашения

Инвестиционная политика Компании имеет своей целью (среди прочего) минимизировать разрывы ликвидности и обеспечить уровень доходности, соответствующий доходности, заложенной в тарифные модели. В этой связи достаточно большой объем ценных бумаг, призванных обеспечить выполнение обязательств по договорам с единовременной формой уплаты страховых взносов, представляет собой облигации с дюрацией, соответствующей дюрации обязательств. Данные ценные бумаги приобретаются на срок действия договоров страхования. Рассматриваемые ценные бумаги при этом классифицируются как активы, удерживаемые до погашения.

Важно отметить, что суммарная величина депозитов и ценных бумаг, удерживаемых до погашения, в полном объеме покрывает рассчитанные страховые обязательства.

Ценные бумаги, имеющиеся для продажи

Ценные бумаги, имеющиеся для продажи, в отличие от бумаг, удерживаемых до погашения, характеризуются возможностью реализации до истечения обязательств. Основной объем таких активов составляют облигации.

В целом, Компания владеет облигациями следующих эмитентов, являющихся коммерческими институтами и муниципальными образованияами: ОАО «РОСНАНО», ГК «Внешэкономбанк», АО "Газпромбанк", ПАО "Промсвязьбанк", Министерство финансов Калининградской области, Министерство финансов Саратовской области, Администрация города Нижнего Новгорода.

Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости

Активы, предназначенные (среди прочего) для покрытия резерва страховых бонусов, включаются в состав данной категории ценных бумаг. Валюта данных активов совпадает с валютой, в которой номинированы обязательства в отношении дополнительной страховой суммы. Т.о., неявный валютный риск в части соотношения рассматриваемых активов и обязательств отсутствует.

Дебиторская задолженность

Дебиторская задолженность, связанная с задолженностью по уплате страховых взносов, включается в состав данной категории. В соответствии с операционными процедурами Компании взносы уплачиваются в момент заключения договора страхования. Дебиторская задолженность по уплате страховых взносов по состоянию на отчетную дату связана с

задержкой при перечислении суммы уплаченных клиентами страховых взносов банками партнерами.

Доля перестраховщиков в резервах

Доля перестраховщиков в резервах рассчитывается в соответствии с условиями договора перестрахования. Методика расчета данного показателя подробно описана в следующих разделах настоящего актуарного заключения.

8.2 Изменение структуры активов в течение отчетного периода

Структура активов Компании претерпела ряд существенных изменений в течение 2017 г. по сравнению с данными по состоянию на 31/12/2016 г. Наиболее заметные изменения связаны с ростом объемов бизнеса и соответствующим размещением страховых резервов и заключаются в следующем:

- Формирование значительного объема активов, классифицированных как активы, удерживаемые до погашения.

Данные активы со срочностью до 3-х и 5-ти лет приобретаются для покрытия резервов с учетом дюрации страховых обязательств.

- Увеличение объема депозитов.

Одним из направлений размещения страховых резервов выступают депозиты. Эффект данного изменения ниже, чем эффект от приобретения активов (облигаций), удерживаемых до погашения.

- Рост объемов ценных бумаг, имеющих для продажи.

Данный портфель финансовых активов характеризуется срочностью 1 год и более.

8.3 Доходность активов

8.3.1 Активы Компании

Следующая таблица иллюстрирует ставки доходности по основным категориям активов Компании по состоянию на отчетную дату. Оценка доходности представляет собой эффективную ставку процента (ЭСП), взвешенную по объему активов. Расчет ЭСП предоставлен Компанией.

Таблица 36 Эффективная ставка процента по активам Компании по состоянию на 31/12/2017 г.

Вид актива	ЭСП
Депозиты (необесцененные)	8.4%
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения, а также ценные бумаги, имеющиеся для продажи	8.9%

Приведенная информация в отношении ЭСП по вложениям Компании (с учетом описанной выше стратегии инвестирования средств) может быть использована для формирования и анализа долгосрочных актуарных предположений о доходности активов и ставке дисконтирования, используемых в целях расчета резервов и ПАО. Финансовые актуарные предположения для расчета резервов и ПАО подробно описаны в следующих разделах настоящего актуарного заключения.

Приведенные ставки доходности в целом несколько превышают рыночные ставки доходности корпоративного долга высокого качества, существовавшие на организованном финансовом рынке (Московская биржа) в декабре 2017 г.

При этом следует учитывать, что значительный объем активов был приобретен в течение 2017 г. в период, когда рыночные ставки доходности были выше. Подробнее уровень рыночной доходности проанализирован в следующем разделе.

8.3.2 Рыночные активы

Уровень доходности в секторе высококачественного корпоративного долга в течение 2017 г. постепенно снижался и к концу 2017 г. в целом сократился до уровня порядка 8.0% годовых

Следующие диаграммы иллюстрируют оценку кривой доходности, построенной на основе данных о результатах торгов в секторе корпоративного долга (облигации) высокого качества, состоявшихся на Московской бирже за период с 11/12/2017 г. по 29/12/2017 г.

В качестве данных о доходности используется информация о доходности к погашению. Набор активов, на основе которых рассчитаны оценки кривой доходности, приведены в приложении к настоящему актуарному заключению. Источником информации об итогах торгов выступает interfax (<http://www.rusbonds.ru/>).

Рисунок 1. Доходность к погашению по итогам торгов выбранного портфеля высококачественных облигаций корпоративного сегмента на Московской бирже, состоявшихся 11-15 декабря 2017 г.

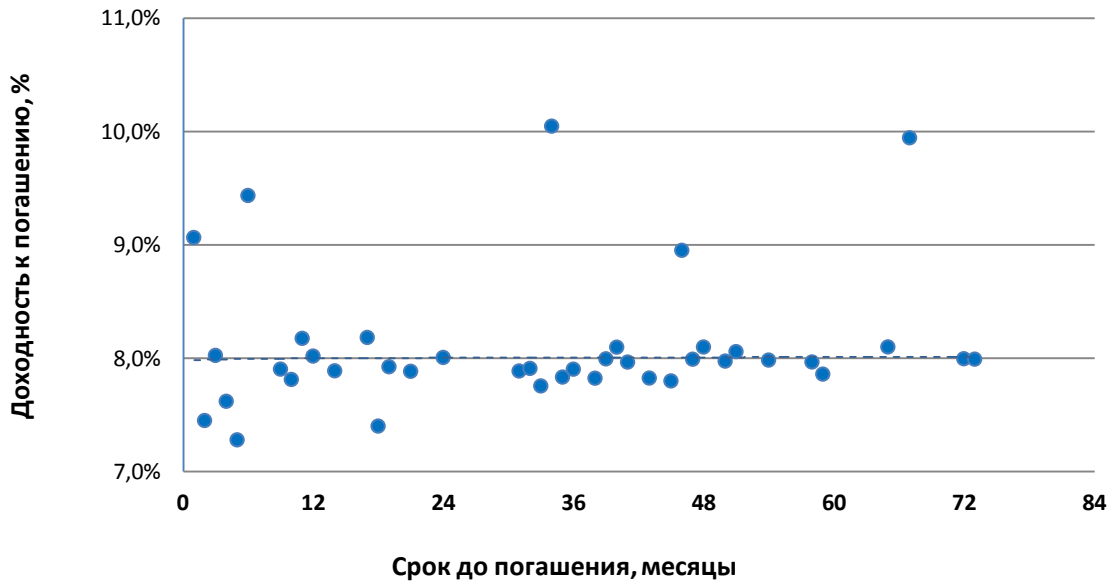
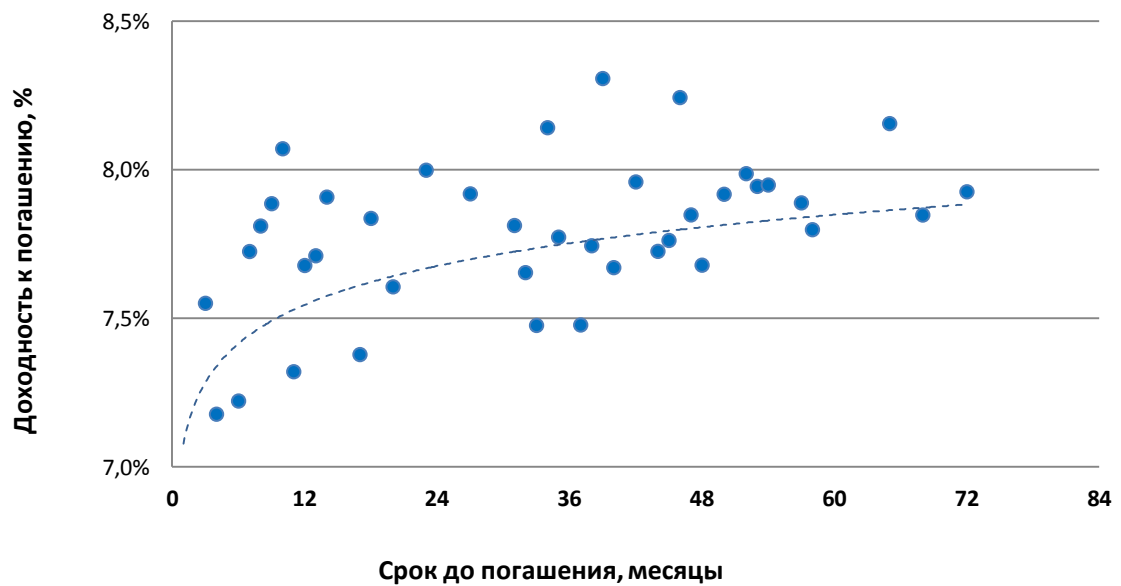


Рисунок 2. Доходность к погашению по итогам торгов выбранного портфеля высококачественных облигаций корпоративного сегмента на Московской бирже, состоявшихся 25-29 декабря 2017 г.



В рамках данного анализа использовалась упрощенная методология построения оценок кривой доходности. Так, по каждой сделке рассматривался срок до погашения ценной бумаги и соответствующая ему доходность к погашению. Полученные результаты взвешивались по объему сделок с заданным сроком до погашения за рассматриваемый период.

Доходность к погашению по выбранному портфелю облигаций корпоративного сегмента обладает умеренной волатильностью. Доходность стабилизируется и приближается к 8% в год.

При этом следует отметить, что в долгосрочном периоде спред между безрисковой доходностью и доходностью выбранного портфеля корпоративных облигаций составляет приблизительно 0.5% - 0.7%.

Следующие диаграммы иллюстрируют кривую доходности государственных облигаций ОФЗ в декабре 2017 г. Источником информации о кривой доходности выступает Банк России (<http://www.cbr.ru/>).

Рисунок 3. Доходность к погашению по итогам торгов ОФЗ на Московской бирже, состоявшихся 15 декабря 2017 г.

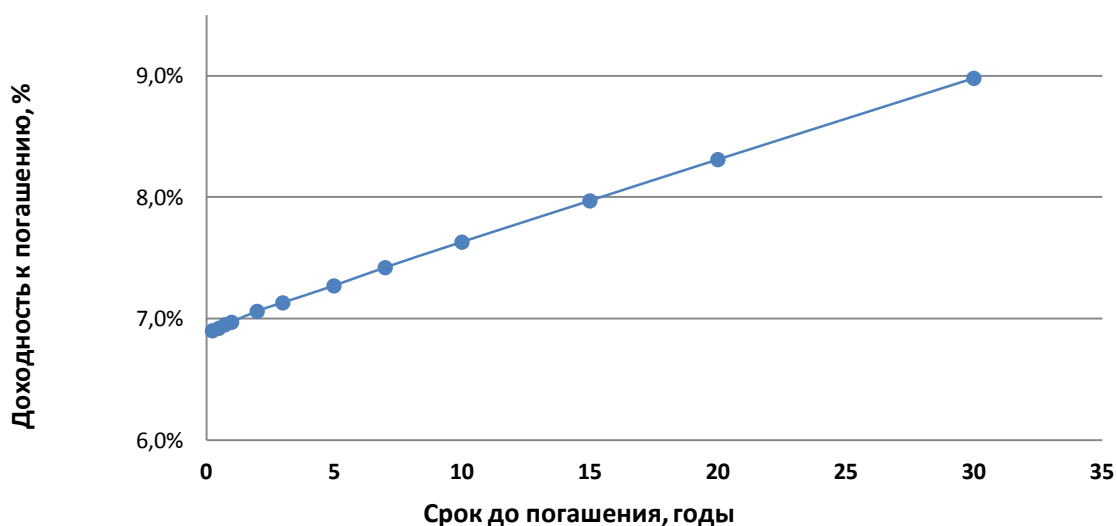
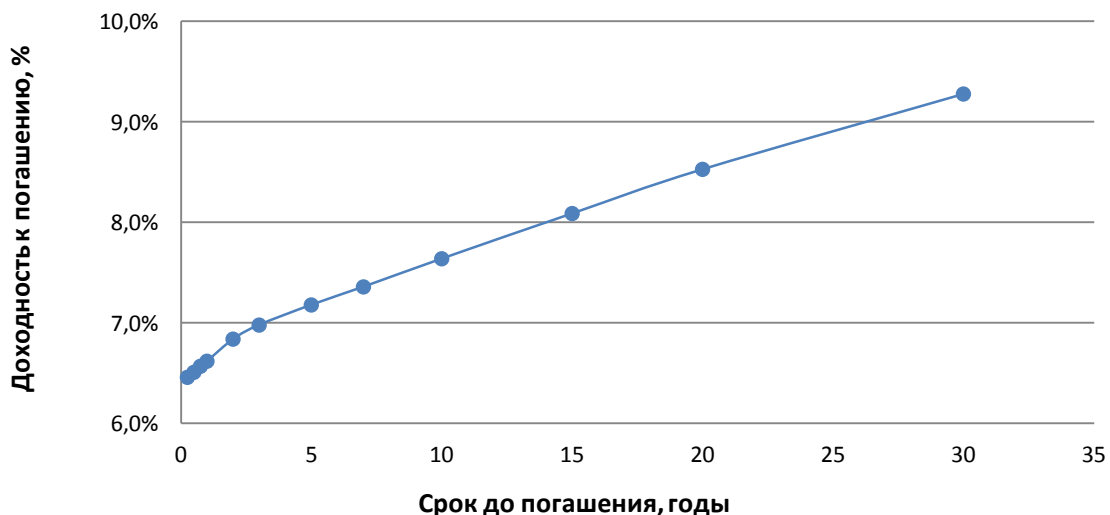


Рисунок 4. Доходность к погашению по итогам торгов ОФЗ на Московской бирже, состоявшихся 29 декабря 2017 г.



Приведенная информация может быть использована в целях формирования и анализа долгосрочных актуарных предположений о доходности активов и ставке дисконтирования, используемых для расчета резервов и ПАО. Финансовые актуарные предположения для расчета резервов и ПАО более подробно описаны в следующих разделах настоящего актуарного заключения.

8.4 Достаточность активов для покрытия страховых обязательств

Приведенные выше данные наглядно иллюстрируют тот факт, что активы Компании существенно превосходят обязательства.

Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости, сопоставляются с резервом бонусов. Данное сопоставление объясняется тем, что активы, обеспечивающие выплату дополнительного инвестиционного дохода, включаются в состав ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости.

Дюрация активов, обеспечивающих выплату дополнительного инвестиционного дохода, совпадает с дюрацией обязательств. Объем активов достаточен для покрытия рассматриваемых обязательств. Существенные риски обесценения рассматриваемых активов не идентифицированы по состоянию на отчетную дату.

Прочие активы, адекватно соответствующие применимым нормативным требованиям, и не включающие в себя ресурсы, которые не связаны с ожидаемым получением экономических выгод сопоставляются с иными страховыми обязательствами Компании. В рамках данного сопоставления не учитываются ресурсы, по которым имеется существенный риск неполучения экономических выгод, в частности, просроченная задолженность; включая задолженность страхователя по уплате страховой премии по договорам страхования и др.

Результаты анализа показывают, что объем активов существенно превышает объем обязательств Компании. При этом существенные риски обесценения рассматриваемых активов не идентифицированы по состоянию на отчетную дату. Активов достаточно для выполнения Компанией принятых страховых обязательств.

8.5 Структура активов по срочности

Следующая таблица иллюстрирует структуру активов Компании по срочности. В эту таблицу включены отдельные активы, выбранные для данного анализа. Так, например, активы, покрывающие ДИД, не рассматриваются. Также не учитывается дебиторская задолженность и некоторые другие категории активов. При этом следует отметить, в целом структура ожидаемых денежных потоков является обоснованной.

Источником сведений о сроках ожидаемых поступлений денежных средств от активов выступает информация, предоставленная Компанией.

Сведения о сроках ожидаемых поступлений денежных средств от активов носят форму дюрации активов, сроков и дат выплат по активам, сроков погашения активов, сроков оферты, сроков окончания действия депозитов и др. информации. Кроме того, предоставлена агрегированная информация по дюрации активов в разрезе бакетов по срочности. Распределение активов по временным интервалам выполнено в соответствии со срочностью активов.

Таблица 37 Временная структура активов по состоянию на 31/12/2017 г. (тыс. руб.)

Тип активов	До 3-х месяцев		От 3-х месяцев до 1 года		От 1 до 3 лет		От 3 до 5 лет		От 5 до 15 лет	
	Рубли	Доллары США	Рубли	Доллары США	Рубли	Доллары США	Рубли	Доллары США	Рубли	Доллары США
Денежные средства и их эквиваленты	166,585	1	0	0	0	0	0	0	0	0
Депозиты и прочие размещенные средства в кредитных организациях и банках-нерезидентах	0	0	146,810	0	374,524	0	0	0	0	0
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости	0	0	0	0	0	60,693	0	11,380	0	0
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	0	0	0	0	118,687	0	41,265	0	0	48,140
Финансовые активы, удерживаемые до погашения	100,541	0	221,021	0	256,426	0	112,875	0	0	0
Доля перестраховщиков в резервах	119	0	365	0	888	0	161	0	0	0
Итого выбранные активы	267,245	1	368,195	0	750,525	60,693	154,301	11,380	0	48,140

8.6 Соотношение дюрации активов и обязательств

Приведенная в данном разделе таблица иллюстрирует соотношение дюрации активов и страховых обязательств Компании. В качестве активов используются только выбранные активы, как описано в предыдущем разделе. При этом активы и обязательства показаны суммарно (одной строкой) в целях упрощения представления информации. Детальная информация о временной структуре конкретных типов страховых резервов и активов приведена в предыдущих разделах.

Важно отметить, что в качестве дюрации обязательств использовалась оценка срока выполнения обязательств Компании с учетом распределения вероятностей наступления страховых событий в течение периода действия риска или договора страхования.

Таблица 38 Соотношение дюрации активов и обязательств брутто по состоянию на 31/12/2017 г. (тыс. руб.)

	До 3-х месяцев		От 3-х месяцев до 1 года		От 1 до 3 лет		От 3 до 5 лет		От 5 до 15 лет	
	Рубли	Доллары США	Рубли	Доллары США	Рубли	Доллары США	Рубли	Доллары США	Рубли	Доллары США
Обязательства	9,690	38	29,175	122	960,001	8,234	93,967	4,997	483	0
Выбранные активы	267,245	1	368,195	0	750,525	60,693	154,301	11,380	0	48,140
Разрыв ликвидности	257,555	(37)	339,020	(122)	(209,476)	52,459	60,334	6,383	(483)	48,140

Выбор временных интервалов при сопоставлении активов и обязательств по срочности адекватно соответствует структуре страховых обязательств Компании (сроки действия договоров страхования и дюрация обязательств) и экономической природе рассматриваемых активов.

Данные свидетельствуют о том, что активы Компании с низкой дюрацией превышают величину страховых обязательств компании. При этом активы Компании с дюрацией не более одного года превышают обязательства с аналогичной дюрацией более чем на 596 млн. руб.

Имеет место определенное рассогласование стоимости активов и обязательств, номинированных как в рублях, так и в иностранной валюте. Данное рассогласование дюрации активов и обязательств по состоянию на отчетную дату не создает существенных рисков, включая валютные риски.

Приведенные данные по состоянию на 31/12/2017 г. показывают, что для погашения страховых обязательств со сроком до погашения 1-3 года или более Компания сможет использовать активы меньшей срочности. Таким образом, можно заключить, что в ходе проведенного анализа соотношения активов и страховых обязательств недостаток ликвидности не выявлен.

Данные об объемах активов, а также их структуре показывают, что влияние значительного изменения валютного курса / девальвации валюты (валют) не приводят по состоянию на отчетную дату к возникновению недостатка активов для покрытия обязательств организации. Валютный риск в рассматриваемых аспектах по состоянию на отчетную дату является несущественным.

9 **Актuarные предположения**

9.1 **Сводная информация по актуарным предположениям**

При подготовке данного актуарного заключения были сформированы необходимые актуарные предположения для расчета актуарных обязательств по состоянию на 31/12/2017 г. Актуарные предположения основаны на:

- данных и информации, предоставленных Компанией;
- статистической информации из внешних источников;
- опыта Исполнителя по выполнению актуарных оценок обязательств в соответствии с МСФО и ОСБУ в сфере страхования жизни

Актуарные предположения, используемые для оценки страховых обязательств по состоянию на 31/12/2017 г., в целом соответствуют концепции лучших оценок. При этом некоторые предположения могут содержать определенный уровень консервативности. Однако это не приводит к существенному (в контексте данного отчета) завышению страховых обязательств.

Следующие таблицы иллюстрирует ключевые актуарные предположения, использованные для оценки обязательств Компании по состоянию на 31/12/2017 г., 31/12/2016 г. и 31/12/2015 г. Более подробно результаты анализа актуарных предположений представлены в следующих разделах настоящего актуарного заключения.

9.2 ИСЖ

Основные актуарные предположения, использованные для расчета страховых резервов по договорам ИСЖ, приведены в следующей таблице.

Таблица 39 Основные актуарные предположения по договорам ИСЖ

	Предположения актуарного оценивания по состоянию на 31/12/2017 г.	Предположения актуарного оценивания по состоянию на 31/12/2016 г.	Предположения актуарного оценивания по состоянию на 31/12/2015 г.
Финансовые предположения			
Норма доходности (ставка дисконтирования)	7.5% в год для всех рисков	Не применимо	Не применимо
Ожидаемые изменения курса валют	Не применяется	Не применяется	Не применяется
Доходность для расчета резерва бонусов	Согласно значениям целевых индексов	Не применяется	Не применяется
Курсы валюты по состоянию на	31/12/2017 г.	31/12/2016 г.	31/12/2015 г.
Ожидаемый уровень расторжений			
Договоры страхования жизни с единовременной формой уплаты страховых взносов	2% в год все периоды	Не применимо	Не применимо
Период расторжения	В конце страхового года, если не наступила смерть	Не применимо	Не применимо
Размер выкупных сумм	В соответствии с методикой расчета ВС и условиями договора страхования	Не применимо	Не применимо
Вероятности наступления страхового случая для основных страховых программ			
Смерть по любой причине	Приведена далее Корректировка 50%	Не применимо	Не применимо
Смерть в результате НС	0.0814% x 0.3	Не применимо	Не применимо
Смерть в результате жд/авиа/кораблекрушения	0.0305% x 0.3	Не применимо	Не применимо
Селекция рисков	Не применяется	Не применяется	Не применяется
Изменение уровня смертности	Не применяется	Не применяется	Не применяется
Ожидаемый уровень расходов			
Уровень расходов	0.33% в год по договору	Не применимо	Не применимо

Актuarные предположения, используемые в целях актуарного оценивания, совпадают с актуарными предположениями, применяющимися Компанией на отчетную дату.

9.3 Страхование жизни на случай смерти на срок

Основные актуарные предположения, использованные для расчета страховых резервов по договорам страхования жизни на срок, приведены в следующей таблице.

Таблица 40 Основные актуарные предположения по договорам страхования жизни на срок

	Предположения актуарного оценивания по состоянию на 31/12/2017 г.	Предположения актуарного оценивания по состоянию на 31/12/2016 г.	Предположения актуарного оценивания по состоянию на 31/12/2015 г.
Финансовые предположения			
Норма доходности (ставка дисконтирования)	5.0% в год для всех рисков	5.0% в год для всех рисков	5.0% в год для всех рисков
Ожидаемый уровень доходности на резервы, созданные страховщиком, сверх гарантированных ставок	Не применяется	Не применяется	Не применяется
Ожидаемые изменения курса валют	Не применяется	Не применяется	Не применяется
Курсы валюты по состоянию на	31/12/2017 г.	31/12/2016 г.	31/12/2015 г.
Ожидаемый уровень расторжений			
Вероятность расторжения	0% в год все периоды	0% в год все периоды	0% в год все периоды
Период расторжения	Не применимо	Не применимо	Не применимо
Размер выкупных сумм	Не применяется	Не применяется	Не применяется
Вероятности наступления страхового случая для основных страховых программ			
Смерть по любой причине	Приведена далее Корректировка 40%	Приведена далее	Приведена далее
Селекция рисков	Не применяется	Не применяется	Не применяется
Изменение уровня смертности	Не применяется	Не применяется	Не применяется
Ожидаемый уровень расходов			
Уровень расходов	0.01% в год все периоды	0.02% в год все периоды	0.02% в год все периоды

Актuarные предположения, используемые в целях актуарного оценивания, совпадают с актуарными предположениями, применяющимися Компанией на отчетную дату.

По состоянию на конец 2017 г. был изменен уровень расходов по сравнению с предыдущими отчетными датами. Эффект от данного изменения является незначительным. Причина заключается в изменении методологической базы.

9.4 НСЖ

Основные актуарные предположения, использованные для расчета страховых резервов по договорам НСЖ, приведены в следующей таблице.

Таблица 41 Основные актуарные предположения по договорам НСЖ

	Предположения актуарного оценивания по состоянию на 31/12/2017 г.	Предположения актуарного оценивания по состоянию на 31/12/2017 г.	Предположения актуарного оценивания по состоянию на 31/12/2016 г.
Финансовые предположения			
Норма доходности (ставка дисконтирования)	5.0% в год для всех рисков	5.0% в год для всех рисков	5.0% в год для всех рисков
Ожидаемый уровень доходности на резервы, созданные страховщиком, для расчета резерва бонусов	Не объявлена	10.92%	13.76%
Ожидаемые изменения курса валют	Не применяется	Не применяется	Не применяется
Курсы валюты по состоянию на	31/12/2017 г.	31/12/2016 г.	31/12/2015 г.
Ожидаемый уровень расторжений			
Вероятность расторжения	0% в год все периоды	0% в год все периоды	0% в год все периоды
Период расторжения	Не применимо	Не применимо	Не применимо
Размер выкупных сумм	Не применяется	Не применяется	Не применяется
Вероятности наступления страхового случая для основных страховых программ			
Смерть по любой причине	Приведена далее Корректировка 50%	Приведена далее	Приведена далее
Смерть в результате несчастного случая	0.0814%	0.0814%	0.0814%
Селекция рисков	Не применяется	Не применяется	Не применяется
Изменение уровня смертности	Не применяется	Не применяется	Не применяется
Ожидаемый уровень расходов			
Уровень расходов	0.014% в год все периоды	0.02% в год все периоды	0.02% в год все периоды

Актuarные предположения, используемые в целях актуарного оценивания, совпадают с актуарными предположениями, применяющимися Компанией на отчетную дату.

По состоянию на конец 2017 г. был изменен уровень расходов по сравнению с предыдущими отчетными датами. Эффект от данного изменения – незначительный. Причина заключается в изменении методологической базы.

9.5 Рента

Основные актуарные предположения, использованные для расчета страховых резервов по договорам страхования ренты, приведены в следующей таблице.

Таблица 42 Основные актуарные предположения по договорам страхования ренты

	Предположения актуарного оценивания по состоянию на 31/12/2017 г.	Предположения актуарного оценивания по состоянию на 31/12/2016 г.	Предположения актуарного оценивания по состоянию на 31/12/2015 г.
Финансовые предположения			
Норма доходности (ставка дисконтирования)	7.5% в год	5.0% в год	5.0% в год
Ожидаемый уровень доходности на резервы, созданные страховщиком, для расчета резерва бонусов	Не применяется	Не применяется	Не применяется
Ожидаемые изменения курса валют	Не применяется	Не применяется	Не применяется
Курсы валюты по состоянию на	31/12/2017 г.	31/12/2016 г.	31/12/2015 г.
Ожидаемый уровень расторжений			
Вероятность расторжения	0% в год все периоды	0% в год все периоды	0% в год все периоды
Период расторжения	Не применимо	Не применимо	Не применимо
Размер выкупных сумм	Не применяется	Не применяется	Не применяется
Вероятности наступления страхового случая для основных страховых программ			
Смерть по любой причине	Приведена далее	Приведена далее	Приведена далее
Селекция рисков	Не применяется	Не применяется	Не применяется
Изменение уровня смертности	Не применяется	Не применяется	Не применяется
Ожидаемый уровень расходов			
Уровень расходов	1.0% в год все периоды	2.0% в год все периоды	2.0% в год все периоды

Актuarные предположения, используемые в целях актуарного оценивания, совпадают с актуарными предположениями, применяющимися Компанией на отчетную дату.

По состоянию на конец 2017 г. был изменен уровень расходов по сравнению с предыдущими отчетными датами. Эффект от данного изменения является незначительным. Причина заключается в изменении методологической базы.

9.6 Таблица смертности по всем рискам, кроме рисков страхования ренты

Вероятности смерти, используемые для расчета резервов по состоянию на отчетную дату и предшествующие отчетные даты, основываются на данных следующей таблицы.

Таблица 43 Таблица смертности

Возраст	Q _x		Возраст	Q _x		Возраст	Q _x	
	Мужчины	Женщины		Мужчины	Женщины		Мужчины	Женщины
0	0.0141400	0.0107400	34	0.0061561	0.0015743	68	0.0524489	0.0252182
1	0.0012882	0.0010412	35	0.0066382	0.0016806	69	0.0555733	0.0277625
2	0.0006602	0.0005161	36	0.0071184	0.0017873	70	0.0588955	0.0305295
3	0.0005691	0.0003746	37	0.0076647	0.0019154	71	0.0623877	0.0335855
4	0.0005593	0.0003849	38	0.0082116	0.0020651	72	0.0660375	0.0368899
5	0.0004680	0.0003344	39	0.0087828	0.0022366	73	0.0698541	0.0405376
6	0.0004479	0.0002939	40	0.0093567	0.0024092	74	0.0738440	0.0444654
7	0.0004379	0.0002535	41	0.0099109	0.0025621	75	0.0780820	0.0487676
8	0.0004279	0.0002332	42	0.0105394	0.0027371	76	0.0824685	0.0534540
9	0.0004179	0.0002232	43	0.0113055	0.0029557	77	0.0870639	0.0584794
10	0.0004181	0.0002232	44	0.0121202	0.0031974	78	0.0919016	0.0639616
11	0.0004489	0.0002334	45	0.0129627	0.0034732	79	0.0968636	0.0699003
12	0.0005001	0.0002538	46	0.0138235	0.0037624	80	0.1021011	0.0763777
13	0.0006025	0.0003147	47	0.0148050	0.0041083	81	0.1075872	0.0832437
14	0.0007969	0.0003758	48	0.0159032	0.0045120	82	0.1131898	0.0906388
15	0.0010532	0.0004674	49	0.0170630	0.0049533	83	0.1190845	0.0986532
16	0.0014228	0.0005591	50	0.0181203	0.0052924	84	0.1251965	0.1071547
17	0.0018554	0.0006509	51	0.0191228	0.0055823	85	0.1316986	0.1163250
18	0.0023415	0.0007429	52	0.0201632	0.0058658	86	0.1381619	0.1259437
19	0.0028617	0.0008148	53	0.0213568	0.0062092	87	0.1450565	0.1362254
20	0.0033241	0.0008868	54	0.0227463	0.0066697	88	0.1519907	0.1473184
21	0.0037495	0.0009386	55	0.0242498	0.0072731	89	0.1595558	0.1584223
22	0.0041068	0.0009701	56	0.0257614	0.0079341	90	0.1668985	0.1704165
23	0.0044056	0.0009812	57	0.0273449	0.0086782	91	0.1747357	0.1829017
24	0.0046453	0.0010027	58	0.0290099	0.0095438	92	0.1830748	0.1954749
25	0.0048460	0.0010139	59	0.0308158	0.0105253	93	0.1902600	0.2084226
26	0.0049437	0.0010560	60	0.0327313	0.0116065	94	0.1982671	0.2212804
27	0.0049789	0.0010981	61	0.0347371	0.0128060	95	0.2072473	0.2348309
28	0.0049932	0.0011815	62	0.0368998	0.0141209	96	0.2149158	0.2484867
29	0.0049752	0.0012549	63	0.0391312	0.0155734	97	0.2257406	0.2629883
30	0.0050433	0.0013286	64	0.0414983	0.0171268	98	0.2308707	0.2786885
31	0.0051448	0.0013819	65	0.0440212	0.0188805	99	0.2401372	0.2916667
32	0.0053678	0.0014355	66	0.0466814	0.0208038	100	1.0000000	1.0000000
33	0.0057369	0.0014996	67	0.0494986	0.0228911			

9.7 Таблица смертности по рискам страхования ренты

Вероятности смерти, используемые для расчета резервов по состоянию на отчетную дату и предшествующие отчетные даты, основываются на данных следующей таблицы.

Таблица 44 Таблица смертности

Возраст	q _x		Возраст	q _x		Возраст	q _x	
	Мужчины	Женщины		Мужчины	Женщины		Мужчины	Женщины
0	0.0007480	0.0000000	39	0.0018381	0.0015888	78	0.0553650	0.0386321
1	0.0007486	0.0000000	40	0.0020107	0.0016721	79	0.0609929	0.0433433
2	0.0007481	0.0000000	41	0.0022019	0.0017578	80	0.0671684	0.0485814
3	0.0007477	0.0000000	42	0.0024153	0.0018471	81	0.0739379	0.0543973
4	0.0007482	0.0000000	43	0.0026489	0.0019390	82	0.0813411	0.0608354
5	0.0007478	0.0000000	44	0.0029043	0.0020179	83	0.0894142	0.0679507
6	0.0007484	0.0000000	45	0.0031817	0.0020726	84	0.0982056	0.0757946
7	0.0007479	0.0000000	46	0.0034849	0.0021100	85	0.1077510	0.0844106
8	0.0007485	0.0000000	47	0.0038102	0.0021362	86	0.1180772	0.0938543
9	0.0007480	0.0000000	48	0.0041635	0.0021585	87	0.1292311	0.1041594
10	0.0007476	0.0000000	49	0.0045403	0.0021808	88	0.1412208	0.1153685
11	0.0007481	0.0000000	50	0.0049466	0.0022127	89	0.1540759	0.1275106
12	0.0007487	0.0000000	51	0.0053781	0.0022605	90	0.1678030	0.1405992
13	0.0007482	0.0000000	52	0.0058412	0.0023285	91	0.1823942	0.1546471
14	0.0007478	0.0000000	53	0.0063328	0.0024264	92	0.1978444	0.1696455
15	0.0007484	0.0004710	54	0.0068530	0.0025576	93	0.2141167	0.1855690
16	0.0007550	0.0004842	55	0.0074077	0.0027309	94	0.2312015	0.2023790
17	0.0007637	0.0004995	56	0.0079920	0.0029511	95	0.2490212	0.2200122
18	0.0007744	0.0005198	57	0.0086110	0.0032274	96	0.2675159	0.2383882
19	0.0007861	0.0005401	58	0.0092621	0.0035627	97	0.2865708	0.2574318
20	0.0007989	0.0005664	59	0.0099692	0.0039667	98	0.3061876	0.2769809
21	0.0008138	0.0005938	60	0.0107574	0.0044439	99	0.3262025	0.2969788
22	0.0008317	0.0006243	61	0.0116349	0.0050016	100	0.3464045	0.3172108
23	0.0008487	0.0006578	62	0.0126133	0.0056465	101	0.3668972	0.3375375
24	0.0008688	0.0006944	63	0.0137029	0.0063867	102	0.3874492	0.3579482
25	0.0008899	0.0007331	64	0.0149169	0.0072249	103	0.4077146	0.3780049
26	0.0009122	0.0007759	65	0.0162655	0.0081710	104	0.4278711	0.3978246
27	0.0009375	0.0008209	66	0.0177681	0.0092339	105	0.4479804	0.4173713
28	0.0009639	0.0008689	67	0.0194383	0.0104316	106	0.4678492	0.4360158
29	0.0009904	0.0009201	68	0.0212963	0.0117807	107	0.4875000	0.4538012
30	0.0010201	0.0009725	69	0.0233573	0.0132970	108	0.5040650	0.4710921
31	0.0010560	0.0010300	70	0.0256465	0.0150021	109	0.5245902	0.4898785
32	0.0011033	0.0010898	71	0.0281869	0.0169181	110	0.5517241	0.5000000
33	0.0011631	0.0011538	72	0.0310026	0.0190714	111	0.5384615	0.5238095
34	0.0012375	0.0012180	73	0.0341231	0.0214853	112	0.5000000	0.5333333
35	0.0013245	0.0012865	74	0.0375723	0.0241916	113	0.6666667	0.5714286
36	0.0014284	0.0013583	75	0.0413894	0.0272239	114	0.0000000	0.5000000
37	0.0015481	0.0014324	76	0.0456033	0.0306157	115	0.0000000	0.6666667
38	0.0016840	0.0015089	77	0.0502487	0.0344060	116	1.0000000	1.0000000

9.8 Финансовые актуарные предположения

В данном разделе настоящего актуарного заключения содержится описание основных финансовых актуарных предположений.

9.8.1 Ставка дисконтирования

По состоянию на конец 2017 г. безрисковая норма доходности (*risk free rate*) для средней дюрации обязательств Компании составляла порядка 7.0% в годовом исчислении. Распределение обязательств Компании по сроку представлено в предыдущих разделах настоящего актуарного заключения. В качестве безрисковой ставки доходности рассматривается доходность к погашению ОФЗ РФ, представленная Банком России по данным сделок с этими ценными бумагами на отчетную дату. Анализ ставок доходности и соответствующие диаграммы приведены в разделе Активы.

Современная практика расчета актуарных обязательств страховой компании в соответствии с МСФО зачастую предполагает использование ставки дисконтирования на уровне безрисковой ставки доходности плюс некоторая дополнительная маржа. Так, европейские страховщики используют доходность по свопам эмитентов с высоким кредитным рейтингом (*swap rate*) для определения ставки дисконта.

Фактическая доходность активов Компании составляет 8.4% - 8.9%. При этом рыночные ставки доходности корпоративного долга высокого качества по состоянию на отчетную дату составляют порядка 8.0%. Анализ указанных ставок доходности и соответствующие диаграммы приведены в разделе Активы.

В целях оценки страховых обязательств по состоянию на 31/12/2017 г. используется ставка дисконта в размере 7.5% по ИСЖ и 5.0% по иным страховым продуктам Компании. Различие в выборе ставки дисконтирования определяется критериями существенности, спецификой страховых продуктов и историей применения Компанией ставок дисконтирования.

С учетом фактического уровня доходности активов Компании, рыночных ставок доходности и принципов определения ставок дисконтирования, использованные нормы дисконта позволяют адекватно рассчитать лучшие оценки страховых обязательств по состоянию отчетную дату.

9.8.2 Ожидаемый уровень доходности сверх гарантированных ставок на резервы, созданные страховщиком

Компания выполняет расчет резерва бонусов ретроспективным методом. Это объясняется спецификой ряда программ смешанного страхования жизни.

Компания не использует предположения относительно своей доли в инвестиционном доходе будущих периодов, полученном сверх гарантированных ставок, для уменьшения оценки обязательств по договорам страхования по состоянию на отчетную дату.

9.8.3 Ожидаемые изменения курса валют

Будущие изменения курса валют при оценке актуарных обязательств не учитываются. Объем обязательств по договорам, номинированным в иностранной валюте, составляет порядка 1.2% от общего объема обязательств.

В контексте уровня существенности, используемого в данном актуарном заключении, эффект от применения предположений об изменении курса валют является несущественным.

9.8.4 Доходность для расчета резерва бонусов

Компания рассчитывает резерв бонусов ретроспективно на основании данных об объявленных или наблюдаемых ставках доходности за календарный год и на отчетную дату.

В целях расчета резерва бонусов по договорам НСЖ используются объявленные Компанией ставки доходности. Указанные ставки определяются в соответствии с данными таблицы ниже. При этом фактические ставки доходности за 2017 г. не были объявлены по состоянию на дату подготовки настоящего актуарного заключения.

Таблица 45 Объявленные ставки доходности по НСЖ

Год	2015	2016	2017
Норма доходности	13.76%	10.92%	Не объявлена

В целях расчета резервов бонусов по договорам ИСЖ используется доходность рыночных инструментов, соответствующих конкретным договорам страхования, по состоянию на отчетную дату. Дополнительные предположения в отношении доходности рассматриваемых активов не используются.

Одним из компонентов расчета резерва бонусов по договорам страхования ИСЖ является вмененная волатильность. Величина вмененной волатильности приведена в следующей таблице.

Таблица 46 Вмененная волатильность по ИСЖ

Стратегия	Волатильность (%)
Глобальная экономика	4.22%
Лидеры фармацевтики	11.91%

Вмененная волатильность оценена в соответствии со стоимостью активов, приобретённых в последних сделках в 2017 г. Дополнительные предположения в отношении волатильности рассматриваемых активов не используются.

9.8.5 Курсы валют

В рамках актуарного оценивания Компании за 2017 г. все страховые резервы представлены в рублях по состоянию на 31/12/2017 г. При этом договоры страхования Компании номинированы в рублях и долларах США.

По договорам страхования, номинированным в иностранной валюте, проводится расчет резервов в валюте договора, а полученный результат переводится по официальному курсу Банка России, установленному на отчетную дату.

9.8.6 Уровень расходов

Расходы по рискам по договорам страхования жизни определяются согласно данным, приведенным выше. При этом инфляция расходов в явном виде не заложена.

9.9 Демографические актуарные предположения

Данный раздел настоящего актуарного заключения содержит описание основных демографических актуарных предположений.

9.9.1 Ожидаемый уровень расторжений

9.9.1.1 Договоры с единовременной формой уплаты страховых взносов

Предположения относительно вероятности расторжения договоров страхования с единовременной формой уплаты страховых взносов в отношении полисов ИСЖ установлены в размере 2.0% в год. По другим договорам страхования уровень расторжения установлен в размере 0.0% в год. Предполагаемые вероятности расторжения не изменяются с течением времени.

Анализ статистических данных показывает, что фактическая частота расторжений договоров страхования с единовременной формой уплаты страховых взносов по ИСЖ округленно составляет 2%.

Следует отметить, что по состоянию на отчетную дату объем накопленной статистики достаточно ограничен. Например, уровень расторжений может измениться в будущем. Вместе с тем влияние данного предположения на величину страховых обязательств в целом не существенно. Это объясняется достаточно высокими выкупными суммами по договорам страхования ИСЖ.

Чувствительность страховых резервов при изменении уровня расторжений на 1 п.п. составляет 0.18%. Дополнительная информация о чувствительности страховых обязательств приведена в разделе Анализ чувствительности.

Применение предположений об уровне расторжений в размере 0.0% в год по договорам страхования иным, чем договоры страхования ИСЖ, приводит к завышению оценки обязательств Компании и, таким образом, является консервативным. Эффект при этом не существенный.

При анализе уровня расторжений не выявлено статистически значимой зависимости между возрастом, периодичностью выплаты и размером страховой и выкупных сумм. Поэтому предположения о вероятностях расторжения не зависят от указанных параметров. Предположения о вероятностях расторжения договоров страхования не зависят от срока с момента заключения договора страхования жизни, штрафов за досрочное прекращение (расторжение) договоров страхования жизни, налогообложения при досрочном прекращении (расторжении) договоров страхования жизни и других условий, возникающих при досрочном прекращении (расторжении) договоров страхования жизни.

9.9.1.2 Договоры с периодической формой уплаты страховых взносов

Предположения относительно вероятности расторжения договоров страхования с периодической формой уплаты страховых взносов установлены в размере 0.0% в год. Предполагаемые вероятности расторжения не изменяются с течением времени.

Применение предположений об уровне расторжений в размере 0.0% в год по договорам страхования иным, чем договоры страхования ИСЖ, приводит к завышению оценки обязательств Компании и, таким образом, является консервативным. Эффект при этом не существенный.

Соответствующие предположения относительно уровня расторжений не изменялись в течение последних нескольких лет.

При анализе уровня расторжений не выявлено статистически значимой зависимости между возрастом, периодичностью выплаты и размером страховой и выкупных сумм. Поэтому предположения о вероятностях расторжения не зависят от указанных параметров. Предположения о вероятностях расторжения договоров страхования не зависят от срока с момента заключения договора страхования жизни, штрафов за досрочное прекращение (расторжение) договоров страхования жизни, налогообложения при досрочном прекращении (расторжении) договоров страхования жизни и других условий, возникающих при досрочном прекращении (расторжении) договоров страхования жизни.

9.9.2 Вероятности наступления страхового случая для основных страховых программ

9.9.2.1 Вероятности наступления смерти от любой причины

Для оценки обязательств Компании используется таблица смертности, приведенная в разделах выше. К указанной таблице дополнительно применяется набор поправочных коэффициентов. Данные коэффициенты зависят от программы страхования согласно описанию, приведенному в таблице ниже.

Предполагаемые вероятности смерти не изменяются с течением времени. Срок (дюрация) страховых обязательств относительно небольшой. Поэтому отсутствие прогноза об изменении уровня смертности не приводит к искажению страховых обязательств.

Предполагаемые вероятности смерти не зависят от размера страховой суммы по договору страхования, здоровья и образа жизни застрахованного, условий договора страхования жизни и предоставляемых выгод, сложившейся андеррайтинговой практики страховщика, включая, при наличии, особые условия прохождения процедуры андеррайтинга или его отсутствие для группы одновременно заключенных договоров страхования жизни. Данное предположение не приводит к существенному искажению страховых обязательств.

Таблица 47 Поправочный коэффициент к таблице смертности

Продукт	Коэффициент
ИСЖ	0.5
НСЖ	0.5
Страхование на срок	0.4
Рента	1.0

Статистические данные Компании о фактических частотах наступления смерти показывают, что подобные предположения в отношении страховой смертности являются адекватными. Однако накопленные статистические данные Компании в отношении смертности являются недостаточно репрезентативными. В то же время опыт Исполнителя подтверждает, что данные вероятности могут использоваться для расчета наилучших оценок страховых резервов.

9.9.2.2 Вероятности наступления смерти в результате несчастного случая

Для оценки обязательств Компании используются вероятности смертности в результате несчастного случая в размере 0.0814%. По договорам ИСЖ к указанной вероятности применяется поправочный коэффициент 0.3.

Предполагаемые вероятности смерти в результате несчастного случая не изменяются с течением времени и не зависят от размера страховой суммы по договору страхования. Данное предположение не приводит к искажению страховых обязательств.

Предполагаемые вероятности смерти не зависят от здоровья и образа жизни застрахованного, условий договора страхования жизни и предоставляемых выгод, сложившейся андеррайтинговой практики страховщика, включая, при наличии, особые условия прохождения процедуры андеррайтинга или его отсутствие для группы одновременно заключенных договоров страхования жизни. Данное предположение не приводит к существенному искажению страховых обязательств.

Накопленные статистические данные Компании в отношении смертности являются недостаточно репрезентативными. В то же время опыт Исполнителя подтверждает, что данные вероятности могут использоваться для расчета наилучших оценок страховых резервов.

9.9.2.3 Вероятности наступления смерти результате катастрофы на железнодорожном, морском или воздушном транспорте

Для оценки обязательств Компании используются вероятности смертности в результате катастрофы на железнодорожном, морском или воздушном транспорте в размере 0.0305%. По договорам ИСЖ к указанной вероятности применяется поправочный коэффициент 0.3.

Предполагаемые вероятности смерти не изменяются с течением времени и не зависят от размера страховой суммы по договору страхования. Данное предположение не приводит к искажению страховых обязательств.

Предполагаемые вероятности смерти не зависят от здоровья и образа жизни застрахованного, условий договора страхования жизни и предоставляемых выгод, сложившейся андеррайтинговой практики страховщика, включая, при наличии, особые условия прохождения процедуры андеррайтинга или его отсутствие для группы одновременно заключенных договоров страхования жизни. Данное предположение не приводит к существенному искажению страховых обязательств.

Накопленные статистические данные Компании в отношении смертности являются недостаточно репрезентативными. В то же время опыт Исполнителя подтверждает, что данные вероятности могут использоваться для расчета наилучших оценок страховых резервов.

9.9.2.4 Вероятности использования дополнительных опций и гарантий

Вероятности воспользоваться дополнительными опциями и гарантиями, помимо рассмотренных в настоящем актуарном заключении (если это применимо), не учитываются при расчете резервов.

10 Анализ чувствительности обязательств

В данном разделе представлен анализ чувствительности обязательств Компании к изменению ключевых актуарных предположений. Данный анализ выполнен совокупно для всех субпортфелей (сегментов) Компании.

Эффект от изменения актуарных предположений измерен относительно страховых обязательств брутто. За счет небольшой доли перестраховщиков в резервах и используемой методологии расчета доли перестраховщиков в резервах, эффект от изменения ключевых актуарных предположений на страховые резервы нетто в целом идентичен приведенному.

Результаты анализа чувствительности к изменению ключевых актуарных предположений по состоянию на 31/12/2017 г. представлены в абсолютном и относительном выражении в следующей таблице.

Таблица 48 Результаты анализа чувствительности к изменению ключевых актуарных предположений по состоянию на 31/12/2017 г.

Предположение	Эффект на обязательства	
	Тыс. руб.	(%)
Уровень смертности - 10%	- 393	- 0.04%
Уровень смертности + 10%	+ 393	+ 0.04%
Продолжительность жизни - 10%	+ 1,116	+ 0.10%
Продолжительность жизни + 10%	- 874	- 0.08%
Уровень расходов - 10%	- 1,171	- 0.11%
Уровень расходов + 10%	+ 1,171	+ 0.11%
Уровень расторжений - 10%	+395	+ 0.04%
Уровень расторжений + 10%	- 394	- 0.04%
Уровень расторжений - 1 п.п.	+1,986	+0.18%
Ставка дисконтирования - 1 п.п.	31,236	+ 2.82%
Ставка дисконтирования + 1 п.п.	-28,391	- 2.57%

Результаты анализа чувствительности показывают, что страховые обязательства наиболее чувствительны к изменению ставки дисконтирования. Влияние ставки дисконтирования существенно в силу специфики страховых продуктов и метода расчета резервов, предполагающего дисконтирование страховых обязательств.

Влияние изменения уровня смертности на страховые обязательства незначительно. Это объясняется относительно небольшой дюрацией страховых обязательств Компании. Чувствительность обязательств к изменению уровня расторжений также относительно невелика. Это объясняется достаточно высокими выкупными суммами по договорам страхования ИСЖ и относительно небольшой дюрацией обязательств.

Чувствительность страховых обязательств в части резерва расходов к изменению уровня расходов по договорам страхования прямо пропорциональна ставке расходов. Это объясняется методологией расчета данного резерва.

Результаты анализа чувствительности страховых резервов по состоянию на предшествующую отчетную дату представлены в следующей таблице.

Таблица 49 Результаты анализа чувствительности резервов к изменению ключевых актуарных предположений по состоянию на 31/12/2016 г.

Предположение	Эффект (%)
Уровень смертности - 5%	-1.96%
Уровень смертности + 5%	+1.97%
Ставка дисконтирования – 5%	+0.30%
Ставка дисконтирования + 5%	-0.30%

Результаты анализа чувствительности лучших оценок страховых резервов по состоянию на предшествующую отчетную дату представлены в следующей таблице.

Таблица 50 Результаты анализа чувствительности наилучшей оценки страховых обязательств к изменению ключевых актуарных предположений по состоянию на 31/12/2016 г.

Предположение	Эффект (%)
Уровень смертности - 5%	-0.02%
Уровень смертности + 5%	0.02%
Ставка дисконтирования – 5%	+0.30%
Ставка дисконтирования + 5%	-0.30%
Уровень расторжений + 5%	-0.25%
Уровень расторжений - 5%	0.25%
Уровень расходов + 5%	-0.01%
Уровень расходов - 5%	0.01%

Источником информации в отношении результатов анализа чувствительности выступает актуарное заключение Компании по состоянию на предшествующую отчетную дату. Данная

информация приведена в настоящем актуарном заключении без какой-либо проверки и анализа.

Указанная информация не используется для формирования выводов и оценки результатов деятельности Компании. Основная причина заключается в существенном изменении страхового портфеля и структуры страховых обязательств Компании в 2017 г.

11 Актуарная методология

В данном разделе приведен формальный аппарат расчета резервов, использующийся для оценки страховых обязательств по состоянию на отчетную дату. Приведенные формулы носят принципиальный характер.

Все расчеты выполняются по каждому договору страхования и риску отдельно. Дополнительно выполняется проверка того, что резерв превышает гарантированный размер выкупных сумм.

11.1 Актуарные обозначения

Основные актуарные обозначения, использующиеся в формулах расчета страховых резервов, представлены далее.

P	—	Нетто тариф
G	—	Брутто тариф
f	—	Нагрузка
a^z	—	Уровень цильмеризации
r	—	Ставка (норма) дисконтирования
v	—	Дисконтирующий множитель

$$v = \frac{1}{1+r}$$

x	—	Возраст застрахованного в полных годах
n	—	Срок действия страхового риска в годах
t	—	Номер страхового года
P^z	—	Цильмеризованный нетто-взнос

$$P^z = P + \frac{a^z \cdot G \cdot n}{\ddot{a}_{x:n}}$$

l_x	—	Количество доживших до возраста x из начальной популяции родившихся l_0 .
${}_i p_x$	—	Вероятность того, что застрахованный в возрасте x лет проживет i лет
q_x	—	Вероятность умереть в течение года для застрахованного в возрасте x лет
$q^{Ac},$ q^{MAR}	—	Вероятности умереть в результате несчастного случая в течение года
$A^1_{x:m}$	—	Единовременная нетто-ставка по страхованию жизни на срок m лет для застрахованного в возрасте x лет
$\bar{A}^1_{x:m}$	—	Единовременная нетто-ставка по страхованию жизни на срок m лет для застрахованного в возрасте x лет с выплатой в момент смерти
$IA^1_{x:m}$	—	Единовременная нетто-ставка по страхованию жизни на срок m лет для застрахованного в возрасте x лет с выплатой $t + 1$ в году страхования t
${}_m E_x$	—	Единовременная нетто-ставка по страхованию на дожитие на срок m лет

	для застрахованного в возрасте x лет
$\ddot{a}_{x:\overline{m} }$	— Аннуитет пренумерандо для застрахованного в возрасте x лет на срок m лет
${}_tV$	— Математический нетто-резерв на полисную годовщину t
${}_tV^Z$	— Цильмеризованный математический нетто-резерв на полисную годовщину t
${}_tV^B$	— Математический резерв
λ	— Период времени в годах, прошедший с начала страхового года до отчетной даты
k^C	— Повышающий / понижающий коэффициент для уровня смертности в результате несчастного случая, кораблекрушения / авиакатастрофы / крушения поезда
S	— Страховая сумма по рискам дожития до окончания срока страхования и смерти от любой причины
S^{Ac}	— Страховая сумма по риску Смерть в результате несчастного случая
u	— Длительность периода уплаты страховых взносов (для единовременного взноса $u = 0$)
h	— Длительность выжидательного периода - число лет с момента окончания периода оплаты взносов до начала периода выплаты страховой ренты; если накопительного периода нет, $h = 0$
s	— Длительность периода выплаты страховой ренты
τ	— Номер года с начала выплаты ренты

11.2 Математический резерв на полисную годовщину

Расчет математического резерва производится проспективным методом. Расчет математического резерва выполняется по состоянию на полисные годовщины, а затем производится интерполяция результата на отчетную дату. Расчет математического резерва производится как по основным страховым рискам и программам, так и по дополнительным рискам, включая райдеры.

По состоянию на конец отчетного периода по всем рискам рассчитывается математический резерв. РНП в качестве самостоятельного резерва (альтернатива математического резерва) не рассчитывается. Основная причина заключается том, что расчет математического резерва значительно лучше соответствует долгосрочной экономической природе застрахованных рисков.

11.2.1 Риски смешанного страхования жизни по договорам ИСЖ

Расчет страхового резерва в части рисков смешанного страхования жизни по договорам ИСЖ выполняется согласно следующим формулам:

$${}_tV^E = {}_{n-t}E_{x+t} + A_{x+t:n-t}^1 + A_{x+t:n-t}^{SV} \quad (1)$$

$${}_nE_x = {}_np_x \cdot {}_np^l \cdot v^n \quad (2)$$

$$A_{x:n}^1 = \sum_{i=0}^{n-1} {}_ip_x \cdot {}_ip^l \cdot q_{x+i} \cdot v^{i+1} \quad (3)$$

$$A_{x:n}^{SV} = \sum_{i=0}^{n-1} {}_ip_x \cdot {}_ip^l \cdot q_i^l \cdot SV_i \cdot (1 - q_{x+i}) \cdot v^{i+1}. \quad (4)$$

$${}_tp_x = \frac{l_{x+t}}{l_x} = \prod_{i=0}^{t-1} p_{x+i}; \quad t > 0. \quad (5)$$

$${}_0p^l = 1 \quad (6)$$

$$p_t^l = 1 - q_t^l \quad (7)$$

$${}_tp^l = \prod_{i=0}^{t-1} p_i^l; \quad t > 0. \quad (8)$$

В целях расчета резерва в качестве выкупной суммы (SV_t) используется величина выкупной суммы по состоянию на середину страхового года t , выраженная в долях от страховой суммы. Расчет выкупной суммы производится согласно условиям договоров страхования.

11.2.2 Риски смерти в результате несчастного случая по договорам ИСЖ

Расчет страхового резерва в части рисков несчастного случая по договорам ИСЖ выполняется согласно следующим формулам:

$${}_tV^{Ac} = A_{x+t:n-t}^{Ac} \cdot k^{Ac} \quad (9)$$

где

$$A_{x:n}^{Ac} = \sum_{i=0}^{n-1} {}_ip_x \cdot {}_ip^l \cdot q^{Ac} \cdot k^C \cdot v^{i+1} \quad (10)$$

$$k^{Ac} = \min\left(1; \frac{S^{Ac}}{S}\right). \quad (11)$$

$${}_tV^{MAR} = A_{x+t:n-t}^{MAR} \cdot k^{MAR} \quad (12)$$

где

$$A_{x:n}^{MAR} = \sum_{i=0}^{n-1} i p_x \cdot i p^l \cdot q^{MAR} \cdot k^C \cdot v^{i+1} \quad (13)$$

$$k^{MAR} = \min\left(1, \frac{S^{MAR}}{S}\right). \quad (14)$$

В качестве S по рассматриваемому риску используется страховая сумма по основной программе.

11.2.3 Все риски по договорам ИСЖ

Расчет страхового резерва по программе выполняется согласно следующей формуле:

$${}_tV = {}_tV^E + {}_tV^{Ac} + {}_tV^{MAT} \quad (15)$$

11.2.4 Страхование жизни на случай смерти на срок

11.2.4.1 Периодическая форма уплаты взносов

Расчет резерва по страхованию жизни на срок при регулярной форме уплаты страховых взносов выполняется согласно следующим формулам:

$${}_tV^Z = \bar{A}_{x+t:n-t}^1 - P^Z \cdot \ddot{a}_{x+t:n-t} \quad (16)$$

$$\bar{A}_{x:n}^1 = A_{x:n}^1 \cdot \frac{i}{\ln(1+i)} \quad (17)$$

$${}_nV = 0 \quad (18)$$

$$P^Z = P + \frac{a^Z \cdot G \cdot n}{\ddot{a}_{x:n}} \quad (19)$$

11.2.4.2 Единовременная форма уплаты взносов

Расчет резерва по страхованию жизни на случай смерти на срок при единовременной форме уплаты страховых взносов выполняется согласно следующим формулам:

$${}_tV = \bar{A}_{x+t:n-t}^1 \quad (20)$$

$${}_nV = 0 \quad (21)$$

11.2.5 Смешанное страхование жизни

11.2.5.1 Периодическая форма уплаты взносов

Расчет страхового резерва по договорам смешанного страхования жизни (на случай дожития и смерти) при регулярной форме уплаты страховых взносов выполняется согласно следующим формулам:

$${}_tV = {}_{n-t}E_{x+t} + \bar{A}_{x+t:n-t}^1 - P^Z \cdot \ddot{a}_{x+t:n-t} \quad (22)$$

$${}_nV = 1 \quad (23)$$

где

$${}_nE_x = {}_np_x \cdot v^n \quad (24)$$

$$A_{x:n}^1 = \sum_{i=0}^{n-1} {}_ip_x \cdot q_{x+i} \cdot v^{i+1} \quad (25)$$

$$\bar{A}_{x:n}^1 = A_{x:n}^1 \cdot \frac{i}{\ln(1+i)} \quad (26)$$

$${}_tp_x = \frac{l_{x+t}}{l_x} = \prod_{i=0}^{t-1} p_{x+i}; \quad t > 0. \quad (27)$$

11.2.5.2 Единовременная форма уплаты взносов

Расчет страхового резерва по договорам смешанного страхования жизни (на случай дожития и смерти) при единовременной форме уплаты страховых взносов выполняется согласно следующим формулам:

$${}_tV = {}_{n-t}E_{x+t} + \bar{A}_{x+t:n-t}^1 \quad (28)$$

$${}_nV = 1 \quad (29)$$

где

$${}_nE_x = {}_np_x \cdot v^n \quad (30)$$

$$A_{x:n}^1 = \sum_{i=0}^{n-1} {}_ip_x \cdot q_{x+i} \cdot v^{i+1} \quad (31)$$

$$\bar{A}_{x:n}^1 = A_{x:n}^1 \cdot \frac{i}{\ln(1+i)} \quad (32)$$

$${}_t p_x = \frac{l_{x+t}}{l_x} = \prod_{i=0}^{t-1} p_{x+i}; \quad t > 0. \quad (33)$$

11.2.6 Страхование жизни с условием выплаты ренты

Обязательства по выплате ренты на начало периода выплаты рассчитываются в соответствии со следующей формулой:

$$V_0 = \ddot{a}_{y:s} \quad (34)$$

11.2.6.1 Периодическая форма уплаты взносов

Расчет страхового резерва по страхованию жизни с условием выплаты ренты при регулярной форме уплаты страховых взносов выполняется согласно следующим формулам:

$${}_t V = V_0 \cdot v^{u+h-t} - P^Z \cdot \ddot{a}_{u-t} \quad (35)$$

где

$$P = \frac{V_0 \cdot v^{u+h}}{\ddot{a}_s} \quad (36)$$

11.2.6.2 Единовременная форма уплаты взносов

Расчет страхового резерва по страхованию жизни с условием выплаты ренты при регулярной форме уплаты страховых взносов выполняется согласно следующим формулам:

$${}_t V = V_0 \cdot v^{h-t} \quad (37)$$

На этапе выплаты ренты при $0 \leq \tau \leq s - 1$:

$${}_{u+h+\tau} V = \ddot{a}_{y+\tau:s-\tau} \quad (38)$$

$${}_{u+h+s} V = 0 \quad (39)$$

11.3 Цильмеризованный резерв на полисную годовщину

11.3.1 Периодическая форма уплаты взносов

Расчет цильмеризованного математического резерва при регулярной форме уплаты страховых взносов выполняется в соответствии со следующими формулами:

$${}_tV^Z = {}_tV - Z \cdot \ddot{a}_{x+t:\overline{n-t}|} \quad (40)$$

где

$$Z = \frac{a^z \cdot n \cdot G}{\ddot{a}_{x:\overline{n}|}} \quad (41)$$

11.3.2 Единовременная форма уплаты взносов

Расчет цильмеризованного математического нетто-резерва при единовременной форме уплаты страховых взносов выполняется в соответствии со следующей формулой:

$${}_tV^Z = {}_tV \quad (42)$$

11.4 Математический резерв на отчетную дату

Расчет математического резерва выполняется на отчетную дату при условии, что программа страхования действовала на данную дату. Так, отчетная дата находится между датами, которым соответствуют показатели ${}_{t-1}V$ и ${}_tV$.

11.4.1 Периодическая форма уплаты взносов

В случае периодической формы уплаты страховых взносов расчет математического резерва выполняется согласно следующей формуле:

$${}_tV^B = (1 - \lambda) \cdot {}_{t-1}V^Z + \lambda \cdot {}_tV^Z + (1 - \mu) \cdot (P + Z) \cdot k \quad (43)$$

Параметр k соответствует периодичности уплаты страховых взносов и определяется согласно данным следующей таблицы.

Периодичность	k
Один раз в год	1.0
Два раза в год	0.5
Четыре раза в год	0.25
Двенадцать раз в год	0.083 (1/12)

Параметр μ представляет собой долю года, прошедшую с даты последней уплаты страхового взноса до отчетной даты.

Если показатель ${}_tV^B$ принимает значение меньше нуля, Страховщик устанавливает значение ${}_tV^B$ равным нулю.

Результат расчета ${}_tV^B$ затем умножается на страховую сумму.

11.4.2 Единовременная форма уплаты взносов

В случае единовременной формы уплаты страховых взносов расчет математического резерва выполняется согласно следующим формулам:

$${}_tV^B = (1 - \lambda) \cdot {}_{t-1}V^Z + \lambda \cdot {}_tV^Z \quad (44)$$

При этом

$${}_tV^Z = {}_tV \quad (45)$$

11.5 Резерв расходов

11.5.1 Единовременная форма уплаты взносов

В случае единовременной формы уплаты страховых взносов расчет резерва расходов на обслуживание страховых обязательств выполняется по следующим формулам:

$${}_tV_{exp}^B = (1 - \lambda) \cdot ({}_{t-1}V^{exp} - \alpha) + \lambda \cdot {}_tV^{exp} \quad (46)$$

, где

$${}_tV^{exp} = \alpha \cdot \ddot{a}_{x+t:\overline{n-t}|} \quad (47)$$

11.5.2 Периодическая форма уплаты взносов

В случае периодической формы уплаты страховых взносов расчет резерва расходов на обслуживание страховых обязательств выполняется по следующей формуле.

$${}_tV^{exp} = 0 \quad (48)$$

11.6 Комментарии к отдельным аспектам методологии расчета резервов

11.6.1 Срок действия договора или риска

В качестве срока действия договора страхования или риска используется фактический срок действия этого договора или риска, округленный до полных годов в большую сторону. В случае если риск действует неполное количество лет, в качестве последней полисной годовщины принимается дата окончания полисного года, в котором закончилось действие риска.

Округления сроков действия риска не оказывают существенного влияния на результаты расчета резервов, т.к. объем таких договоров незначителен.

11.6.2 Оценка будущих доходов и связанных с ними видов расходов

11.6.2.1 Размер страхового взноса

В качестве ожидаемых доходов по договорам с периодической уплатой страховых взносов используется размер нетто-премии по каждому страховому риску. Размер страховой премии определяется на основе резервного базиса.

Дополнительно производится проверка того, что резервируемая премия не превышает фактические доходы по договору страхования (с учетом нагрузки и расходов). В противном случае создается дополнительный резерв. По состоянию на отчетную дату не было идентифицировано ни одного риска, по которому имел место дефицит страховой премии. Т.о. дополнительный резерв не создавался.

В силу того, что расчет производится на полисные годовщины, в качестве страхового взноса используется годовой страховой взнос. Данный подход наиболее точно отражает структуру и размер страхового взноса по договорам страхования Компании.

11.6.2.2 Оценка страхового аннуитета

Страховой аннуитет для ожидаемых страховых взносов рассчитывается на резервном базисе. При этом учитываются соответствующие вероятности расторжений, смерти, инвалидности и другие факторы выбытия. Для страховых взносов производится расчет аннуитета пренумерандо.

11.6.2.3 Расходы по пролонгации договоров страхования

Соответствующие расходы не резервируются, т.к. производится расчет нетто-резерва.

11.6.2.4 Расходы по поддержанию договоров страхования

Расходы по поддержанию договоров страхования резервируются в соответствии со ставкой расходов, определенной на основе фактических данных, а также дополнительных

предположений о расходах, необходимых исключительно для поддержания существующего на отчетную дату бизнеса. Указанная ставка расходов приведена в разделе Актуарные предположения.

11.6.3 Оценка будущих расходов

11.6.3.1 Выкупные суммы

По каждому договору страхования выполняется расчет выкупной суммы на середину каждого полисного года. Выкупная сумма определяется согласно условиям договора страхования. Расчет выкупной суммы приводится в положении по расчету резервов Компании. Выкупная сумма представляет собой долю актуарного резерва по договору страхования.

Результат расчета выкупных сумм применяется вместе с вероятностями расторжения договора страхования. Выкупная сумма на середину года определяется как среднее из выкупных сумм на начало и конец страхового года.

11.6.3.2 Расторжения в период охлаждения

Расторжения в период охлаждения не учитываются при расчете страховых резервов. По указанным расторжениям осуществляется возврат страховых взносов. Отказ от учета таких расторжений не оказывает существенного влияния на показатели финансовой отчетности. Основная причина заключается в небольшой продолжительности периода охлаждения (14 календарных дней) и относительно невысоких объемах расторжений в период охлаждения в декабре 2017 г.

11.6.3.3 Выплаты по страховым событиям

Оценка ожидаемых расходов по осуществлению страховых выплат производилась в соответствии с условиями договоров страхования. Так, все риски были разделены на риски, предполагающие выплату страховой суммы при наступлении страхового события, риски, предполагающие возврат уплаченных страхователем страховых взносов, и риски, предполагающие выплату страховой ренты или периодические выплаты.

В последнем случае для определения обязательств Компании применялось максимально возможное количество выплат, если этот параметр был предусмотрен условиями договора страхования. В случае страхования ренты (пенсии) был рассчитан страховой аннуитет пренумерандо, если при наступлении смерти страховая выплата прекращалась.

Договоры с убывающей страховой суммой по состоянию на отчетную дату у Компании отсутствовали.

При расчете ожидаемых выплат Компании использовалось предположение о том, что все убытки оплачиваются в конце страхового года, а также предположение о выплате в момент наступления страхового случая. Выбор между подходами определяется в соответствии со страховым продуктом, как показано в предыдущих разделах.

Дополнительное дисконтирование выплат, связанное с периодом времени, проходящим между датой наступления страхового случая и датой выплаты, не применялось. Данное предположение является стандартным и может быть использовано при расчете страховых резервов.

11.6.3.4 Расходы по осуществлению страховых выплат

Расходы по осуществлению страховых выплат по состоявшимся и невыплаченным страховым случаям и расторжениям резервируются в составе РЗНУ и РПНУ. По состоянию на отчетную дату уровень расходов по осуществлению страховых выплат определяется в размере 3.0%.

Накопленные статистические данные в отношении расходов на урегулирование убытков недостаточно репрезентативны. Использование указанного предположения не приводит к существенному искажению оценок страховых резервов.

11.7 Доля перестраховщиков в математическом резерве

Компания передает принятые страховые риски в перестрахование. Перестраховочную защиту обеспечивает одна из крупнейших мировых перестраховочных компаний. Согласно перестраховочной политике Компании по состоянию на 31/12/2017 г. в перестрахование передаются риски несчастного случая, суммарный объем ответственности по которым по каждому застрахованному превосходит или равен 0.5 млн. руб. При этом лимит собственного удержания составляет 1.0 млн. руб. Договор перестрахования является квотно-эксцедентным.

Доля перестраховщиков в математическом резерве была оценена в соответствии с условиями договоров перестрахования. Для оценки перестраховочных премий использовались фактические перестраховочные тарифы в соответствии с условиями перестрахования по каждому договору и каждому действующему риску.

В качестве доли перестраховщиков в страховых резервах рассчитан РНП. Данный подход не приводит к существенным искажениям в оценке обязательств перестраховщиков. Расчет РНП выполняется при помощи метода *pro rata temporis*. Базой для расчета РНП служит перестраховочная премия по каждому конкретному риску, а в качестве срока, на который относится страховая премия, используется срок действия перестраховочной защиты.

11.8 Резерв незаработанной премии

РНП не рассчитывается в качестве самостоятельного резерва.

11.9 Резерв прибыли

Расчет резерва прибыли не производится.

11.10 Резерв заявленных, но неурегулированных убытков

11.10.1 Брутто-резерв

Расчет резерва заявленных, но неурегулированных убытков производится на основе данных журнала заявленных убытков и журнала расторжений Компании. Обязательства по возврату страховых взносов, связанные с расторжениями договоров страхования в течение периода охлаждения, в данный показатель не включаются.

При оценке резерва заявленных, но неурегулированных убытков прогноз будущих поступлений по суброгации и регрессам, а также поступлений имущества и (или) его годных остатков не выполняется. Отсутствие суброгации и регрессов связано с особенностями договоров страхования жизни.

11.10.2 Доля перестраховщиков

Доля перестраховщиков в РЗНУ оценивается в нулевом размере. Убытки, покрываемые перестраховщиком, не были заявлены.

11.11 Резерв произошедших, но незаявленных убытков

Резерв убытков в отношении незаявленных убытков (РПНУ) не рассчитывается. Данный подход отвечает накопительной природе существенных сегментов страхового бизнеса Компании.

11.12 Резерв бонусов

Расчет резерва бонусов производится по договорам страхования, в соответствии с условиями которых страхователи имеют право на участие в инвестиционном доходе страховщика. Расчет резерва дополнительных выплат и начисление дополнительного инвестиционного дохода (дополнительной страховой суммы) производится отдельно по каждому договору страхования. Величина дополнительных выплат по состоянию на отчетную дату представляет собой сумму резервов дополнительных выплат по всем договорам страхования при условии, что застрахованные по этим договорам сохраняют право на начисление дополнительного инвестиционного дохода в периодах после отчетной даты.

Резерв бонусов рассчитывается ретроспективно на основании данных об объявленных или наблюдаемых ставках доходности за календарный год и на отчетную дату. По договорам НСЖ в целях расчета резерва бонусов используются объявленные Компанией ставки доходности.

В целях расчета резервов бонусов по договорам ИСЖ используется доходность рыночных инструментов, соответствующих конкретным договорам страхования, по состоянию на отчетную дату. Дополнительные предположения в отношении доходности рассматриваемых активов не используются.

Для расчета дополнительной страховой суммы (дополнительного инвестиционного дохода) по каждому договору страхования СК идентифицирует актив или активы, на основе доходности которых рассчитывается дополнительная страховая сумма (дополнительный инвестиционный доход).

Доходность актива или портфеля активов определяется на основании одного или нескольких из следующих источников информации:

- рыночная стоимость актива или портфеля активов, представленная специализированными источниками информации;
- стоимость актива или портфеля активов, представленная брокером;
- динамика индексов и ставок, от которых зависит стоимость или отдельные характеристики, параметры или условия актива, с учетом формулы расчета стоимости (доходности) актива, представленная специализированными источниками информации;
- динамика индексов и ставок, от которых зависит стоимость или отдельные характеристики, параметры или условия актива, с учетом формулы расчета стоимости (доходности) актива, представленная брокером;
- другие источники информации в отношении актива, используемого для определения дополнительной доходности по договорам страхования.

Одним из компонентов расчета резерва бонусов по договорам страхования ИСЖ является вмененная волатильность. Данный параметр используется в рамках модели Блэка-Шоулза, применяющейся для моделирования резерва бонусов. Формальный аппарат указанной модели приведен далее.

$$C_{\tau}^{\psi} = \begin{cases} \frac{Y_{\tau}^{\psi}}{Y_{t^s}^{\psi}} \cdot N(d_1) - N(d_2) \cdot e^{-r^{\psi} \cdot \mathcal{D}(\tau)}, & \tau < t^e \\ \frac{Y_{\tau}^{\psi}}{Y_{t^s}^{\psi}} - 1, & \tau = t^e \end{cases} \quad (49)$$

Функция $N(x)$ представляет собой функцию стандартного нормального распределения.

Параметр Y_{τ}^{ψ} представляет собой значение индекса, лежащего в основе актива ψ на день действия полиса τ .

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{Y_{\tau}^{\psi}}{Y_{t^s}^{\psi}}\right) + \left(r + \frac{(\sigma^{\psi})^2}{2}\right) \cdot \mathcal{D}(\tau)}{\sigma^{\psi} \cdot \sqrt{\mathcal{D}(\tau)}} \quad (50)$$

$$d_2 = d_1 - \sigma^{\psi} \cdot \sqrt{\mathcal{D}(\tau)} \quad (51)$$

$$r^{\psi} = \ln (1 + r_f^{\psi}) \quad (52)$$

Параметр r_f^{ψ} представляет собой значение безрисковой ставки доходности, соответствующей валюте актива ψ на день действия полиса τ .

Резерв бонусов рассчитывается в соответствии с накопленной на отчетную дату доходностью по договору страхования. Расчет включает в себя изменение стоимости целевого портфеля и соответствующее приобретение прав на доходность (стоимость) финансовых активов. При этом резерв бонусов может как увеличиваться, так и уменьшаться в течение периода действия договора. Однако, резерв бонусов не может быть меньше нуля.

Затраты Компании, связанные с размещением средств, и иные расходы не учитываются (не вычитаются из полученной доходности) при расчете резерва бонусов по состоянию на отчетную дату.

12 Проверка адекватности страховых обязательств

При подготовке настоящего актуарного заключения проведена проверка адекватности сформированных обязательств (*Liability adequacy test*). Проверка адекватности обязательств производится в соответствии с пп. 15-19 МСФО 4, а также отраслевым стандартом бухгалтерского учета в страховых организациях и обществах взаимного страхования, расположенных на территории Российской Федерации (Положение № 491-П).

Балансовая стоимость страховых обязательств (резервов) по договорам страхования за вычетом отложенных аквизиционных расходов сравнивается с оценкой стоимости будущих денежных потоков по этим договорам. Стоимость денежных потоков рассчитывается с использованием предположений и методологии, позволяющих получить наилучшие актуарные оценки. Если оценка стоимости будущих денежных потоков превышает сумму обязательств по договорам страхования за вычетом ОАЗ, определенных на отчетную дату, признается дефицит.

12.1 Уровень агрегации

В целях подготовки настоящего актуарного заключения уровень агрегации для проведения проверки адекватности резервов соответствует Компании в целом. Такой же уровень агрегации используется при подготовке финансовой отчетности Компании в соответствии с МСФО.

Следует отметить, что в дополнение к установленному уровню агрегации результаты проверки адекватности страховых обязательств были проанализированы на уровне основных субпортфелей (сегментов) Компании. Результаты ПАО на уровне Компании в целом и на уровне отдельных сегментов совпадают.

12.2 Данные и информация

Проверка адекватности сформированных обязательств выполнена на основе данных, использованных для расчета страховых обязательств, а также ряда дополнительных наборов данных и информации.

Дополнительная информация использовалась, в частности, для формирования дополнительных актуарных предположений.

В целях проверки адекватности сформированных обязательств информация представлена ежеквартально по состоянию на конец каждого квартала. Данные включают в себя все основные финансовые потоки, которые непосредственно аллокируются к договорам страхования.

12.3 Методология

Актuarное моделирование финансовых потоков проводится по каждому договору страхования на весь срок действия договоров страхования и страховых обязательств. При этом рассматриваются все основные финансовые потоки, которые могут быть непосредственно аллоцированы к договорам страхования.

В части неистекшего периода действия каждого договора страхования информация обрабатывается ежеквартально по состоянию на конец каждого квартала. Оценки денежных потоков выполняются при помощи актуарного моделирования на основе соответствующих актуарных предположений.

Основные финансовые потоки, которые моделируются в рамках проведения ПАО, представлены далее:

1. уплата страховых взносов;
2. выплата агентского вознаграждения;
3. уплата перестраховочной премии; получение перестраховочной комиссии (если применимо);
4. наступление рисковых событий;
5. дожитие застрахованного;
6. выплата страхового возмещения;
7. признание события не страховым;
8. наступление расторжений;
9. выплата выкупных сумм;
10. выплата перестраховочного возмещения;
11. операционные расходы / расходы по обслуживанию договоров страхования;
12. начисление резервов;
13. начисление инвестиционного дохода;
14. расходы по управлению активами;
15. расходы по приобретению активов, обеспечивающих дополнительный инвестиционный доход (где применимо);
16. начисление инвестиционного дохода, обеспечивающего выплату бонусов (где применимо);
17. выплата бонусов;
18. другие потоки.

При проверке достаточности страховых обязательств выполняется расчет ожидаемой величины страховых бонусов. Расчет производится на основе предположений о величине будущей доходности. Начисление резерва бонусов различается в зависимости от страховых программ Компании. При этом моделирование изменения курсов валют не проводится.

12.4 Актуарные предположения

12.4.1 Сводная информация по актуарным предположениям

Основные актуарные предположения, использованные для проведения ПАО, приведены в следующей таблице.

Таблица 51 Основные актуарные предположения по состоянию на 31/12/2017 г.

Предположение	Предположения, использованные в целях ПАО
Финансовые предположения	
Ожидаемый уровень доходности	8.0% в год
Инвестиционный доход начисляется на	Остаток денежных средств
База для начисления инвестиционного дохода	Среднее за период
Период начисления	Ежеквартально
Ожидаемый уровень расторжений	
Договоры страхования жизни с единовременной формой уплаты страховых взносов	2% в год все периоды
Прочие договоры	0% в год все периоды
Период расторжения	В конце квартала
Размер выкупных сумм	Установленная для квартала, когда произошло событие, в соответствии с условиями договора страхования
Вероятности наступления страхового случая для основных страховых программ	
Смерть по любой причине	Согласно предположениям, использованным для расчета резервов
Смерть в результате НС	
Смерть в результате жд/авиа/кораблекрушения	
Период выплаты	В конце квартала
Доля отказов в выплате	30%

Предположение	Предположения, использованные в целях ПАО
Выплата в случае отказа	Выкупная сумма
Размер выкупной суммы	Установленная для квартала, когда произошло событие
Дополнительно моделируется рассрочка при урегулировании страховых требований	В течение четырех кварталов. Так, 5%-60% выплат производится немедленно, 25%-30% выплат осуществляется в течение следующего квартала.
Ожидаемый уровень расходов	
Уровень операционных расходов	0.66% + 1.8% в 1й год 0.24% в 2й и последующие годы
Аквизиционные расходы	Максимальная ставка по существующим продуктам
Расходы по управлению активами	0.35% в год
Расчет резервов	Ежеквартально В полном соответствии с методологией и предположениями, использованными на отчетную дату

12.4.2 Комментарии к отдельным актуарным предположениям, применяющимся для проведения ПАО

12.4.2.1 Уровень смертности

Актуарные предположения относительно уровня смертности, используемые в целях ПАО, совпадают с аналогичными предположениями, применяющимися для расчета резервов. Предположения об уровне смертности, используемые для расчета резервов, в целом адекватны.

12.4.2.2 Уровень отказов в страховой выплате

В рамках проведения актуарного оценивания выполнена специальная оценка уровня отказов в страховых выплатах. Отказами являются события, которые не признаются страховыми, но при этом влекут за собой прекращение действия договора страхования. В случае признания указанного события не страховым, страхователю выплачивается выкупная сумма. Страховое возмещение при этом не выплачивается. Примером такого события может служить смерть, наступившая вследствие алкогольного опьянения. Ожидаемая доля отказов не применяется к страховым рискам, связанным с дожитием застрахованного.

Оценка уровня отказов основана на опыте Исполнителя по анализу заявленных выплат по страхованию жизни. Накопленная статистика Компании по состоянию на отчетную дату недостаточно репрезентативна для формирования рассматриваемого актуарного предположения.

12.4.2.3 Уровень расторжений

Актуарные предположения относительно уровня расторжений, используемые в целях ПАО, совпадают с аналогичными предположениями, применяющимися для расчета резервов. Предположения об уровне расторжений, используемые для расчета резервов, в целом адекватны по состоянию на отчетную дату.

12.4.2.4 Расходы

В целях ПАО используются более высокие ставки расходов, чем при расчете резервов. Данное предположение объясняется более консервативным подходом при проведении ПАО в рамках диапазона допустимых оценок. Уровень расходов устанавливается скорее консервативно.

В силу относительно небольшой дюрации страховых обязательств предположение об инфляции расходов не используется.

12.4.2.5 Ожидаемая доходность

В качестве ожидаемого уровня доходности используется ставка инвестиционного дохода в размере 8.0% в год (все периоды). Указанная ставка соответствует наблюдаемым рыночным данным в отношении корпоративного долга высокого качества.

Использование данной ставки доходности означает, что ожидаемые финансовые потоки, представляющие собой процентный доход, отнесенный к договорам страхования, моделируются в соответствии с рыночными доходностями. В то же время при расчете резервов в качестве ставки дисконтирования используется более низкая ставка доходности (по ИСЖ это 7.5% в год все периоды).

Данное расхождение объясняется различием в подходах при выполнении ПАО и при расчете резервов. Так, в целях ПАО используются наиболее актуальные параметры, отвечающие фактической доходности. Вместе с тем, выбор ставки дисконтирования, использованной при расчете резервов, производится с учетом принципа осмотрительности и динамики рыночных процентных ставок.

Важно отметить, что фактическая доходность к погашению активов Компании заметно превышает предполагаемый уровень. Более подробно это описано в разделе Активы настоящего актуарного заключения. Использованное предположение не приводит к искажению финансовых потоков.

12.4.2.6 Расходы по управлению активами

В целях ПАО ожидаемая доходность корректируется на размер расходов по управлению активами.

12.4.2.7 Гарантированная доходность

Размер гарантированной нормы доходности определяется в соответствии с условиями каждого договора страхования.

12.4.2.8 Уровень участия страхователя в инвестиционном доходе страховщика

Участие Компании в инвестиционном доходе страхователей по состоянию на отчетную дату не предполагается. Дополнительный инвестиционный доход аллокируется полностью в пользу страхователей.

12.5 Результат проверки достаточности страховых обязательств

Проведенная проверка достаточности (адекватности) страховых обязательств показывает, что страховые резервы Компании по состоянию на 31/12/2017 г. достаточны. Формирование дополнительных резервов, включая дополнительный резерв на обслуживание страховых обязательств, не требуется.

Данный результат получен как на уровне агрегации, выбранном в целях ПАО, так и на уровне отдельных сегментов.

Результат ПАО на предшествующую отчетную дату подтверждают достаточность страховых резервов Компании.

13 Анализ тарифной политики

Компания начала активные страховые операции в 2017 г. Поэтому для анализа финансового состояния Компании большое значение приобретает не только оценка страховых резервов, но и анализ тарификации, тарифной политики в целом и конкретных моделей расчета тарифов и профит-тестов. Так, в данном разделе приведено краткое описание основных аспектов расчета и назначения тарифов.

13.1 Модели тарификации

Основной тарифной моделью Компании при назначении тарифов выступает модель профит-теста. Данная модель позволяет рассчитать тариф как в отношении одного застрахованного, так и целевого ожидаемого портфеля застрахованных. Ключевым критерием при определении страхового тарифа, объема специальных отчислений от страхового взноса и агентского вознаграждения выступает целевая маржа прибыли (*profit margin*).

Профит-тесты Компании характеризуются высоким уровнем детализации и гибкостью. Так, профит-тест позволяет рассчитать более 250 финансовых показателей, включая требования к капиталу и эффект налогообложения. Расчеты выполняются на месячной или квартальной основе. Гибкость модели достигается за счет большого количества предположений или параметров. Так, всего используется более 90 параметров для того, чтобы настроить модель для прогнозирования страховых операций по конкретному продукту или партнеру.

По совокупности факторов существующие тарифные модели позволяют адекватно рассчитать страховые продукты. Занижения страховых тарифов по состоянию на отчетную дату не идентифицировано.

13.2 Утверждение тарифов

Компания регулярно проводит анализ адекватности действующих страховых тарифов и при необходимости их пересматривает. Также тарифы тестируются и пересматриваются при следующих обстоятельствах:

- создание нового или модификация существующего страхового продукта;
- изменение условий взаимодействия с партнерами;
- изменение рыночной конъюнктуры (например, эффективных ставок доходности);
- прочие обстоятельства.

Окончательное утверждение страховых тарифов в Компании производится на высшем уровне руководства.

13.3 Анализ результатов тарификации

Компания формирует детальный ежемесячный бюджет будущих доходов и расходов. При этом финансовые потоки от страховых операций определяются с учетом тарифных моделей. Сопоставление фактических и предполагаемых при расчете тарифов данных свидетельствует о том, что по состоянию на отчетную дату страховой бизнес Компании является прибыльным.

14 Выводы и рекомендации

14.1 Выводы

При подготовке данного актуарного заключения расчеты выполнены на основе данных и информации, предоставленных Компанией. В результате проведенного анализа полноты и достоверности предоставленных данных и информации не выявлено неточностей, способных в существенной степени исказить результаты оценки страховых обязательств Компании в соответствии с принципом наилучших оценок.

Информация, предоставленная Компанией, отвечает необходимым требованиям во всех существенных аспектах и может быть использована для оценки страховых обязательств в рамках подготовки данного актуарного заключения за 2017 г.

Полученная оценка страховых обязательств является достаточной. Страховые резервы, отложенные аквизиционные расходы (в форме цильмеризации), а также оценка доли перестраховщиков в страховых резервах и отложенных аквизиционных расходах в части методологии расчетов адекватно и в полной мере отражают специфику и условия всех существенных страховых продуктов Компании и заключенных договоров перестрахования. При этом расчет страховых обязательств выполнен на основе адекватных актуарных предположений.

Объем активов достаточен для покрытия страховых обязательств. Существенные риски обесценения рассматриваемых активов по состоянию на отчетную дату не идентифицированы. Риски ликвидности, ограничивающие возможность Компании исполнить страховые обязательства, по состоянию на отчетную дату не идентифицированы.

Прочие активы, адекватно соответствующие применимым нормативным требованиям, и не включающие в себя ресурсы, которые не связаны с ожидаемым получением экономических выгод сопоставляются с иными страховыми обязательствами Компании. В рамках данного сопоставления не учитываются ресурсы, по которым имеется существенный риск неполучения экономических выгод, в частности, просроченная задолженность; включая задолженность страхователя по уплате страховой премии по договорам страхования и др.

Результаты анализа показывают, что объем активов существенно превышает объем обязательств Компании. При этом существенные риски обесценения рассматриваемых активов не идентифицированы по состоянию на отчетную дату. Активов достаточно для выполнения Компанией принятых страховых обязательств.

Внутригрупповые операции Компании не повлияли на оценки страховых обязательств, приведенных в данном актуарном заключении, т.к. Компания не владеет дочерними

страховыми организациями, и, по данным Компании, информация баланса не содержит эффекта внутригрупповых операций.

По состоянию на дату подготовки настоящего актуарного заключения не было выявлено событий, наступивших после отчетной даты, способных оказать существенное влияние и повлечь изменение выводов, рекомендаций и оценок страховых обязательств, представленных в настоящем актуарном заключении.

Выполненная проверка адекватности страховых обязательств (ПАО) показывает, что по состоянию на 31/12/2017 г. страховые резервы Компании являются достаточными для выполнения страховых обязательств.

Тарификация страховых продуктов Компании регулярно тестируется и при необходимости пересматривается. Корректировка тарифной политики производится, в частности, при изменении параметров экономической и операционной среды, например, при изменении рыночных ставок доходности.

14.2 Рекомендации

По результатам актуарного оценивания на следующие отчетные периоды рекомендуется проанализировать накопленную статистическую информацию для формирования актуарных предположений, если указанная информация окажется достаточно репрезентативной.

14.3 Выполнение рекомендаций прошлого отчетного периода

Рекомендация по обеспечению перестраховочной защиты, сформулированная в актуарном заключении по состоянию на 31/12/2016 г., выполнена в отношении бизнеса, привлеченного в 2017 г.

Приложение

Таблица 52. Доходность к погашению по итогам торгов выбранного портфеля высококачественных облигаций корпоративного сегмента на Московской бирже, состоявшихся 11-15 декабря 2017 г.

Облигация, выпуск	Дата погашения	Дюрация дней	Доходность эффективная, % год.	Торги, млн. руб.	Облигация, выпуск	Дата погашения	Дюрация дней	Доходность эффективная, % год.	Торги, млн. руб.
Альфа-Банк-12-боб	12.04.2019	118	6,566	0,02	РОСНАНО-2-об Нет	20.12.2017	7	11,828	
Альфа-Банк-13-боб Да	30.08.2029	589	9,554		РОСНАНО-3-об Нет	20.12.2017	7	6,108	
Альфа-Банк-14-боб Да	30.08.2029	265	8,532		РОСНАНО-6-об Да	13.10.2022	1385	8,76	
Альфа-Банк-15-боб Да	13.11.2029	165	9,436		РОСНАНО-7-об Нет	16.12.2022	1370	8,812	
Альфа-Банк-16-боб Да	24.07.2031	229	8,411		Роснефть-001P-01-боб Нет	25.11.2026	84	9,536	
Альфа-Банк-17-боб Да	16.09.2031	1178	8,097	367,50	Роснефть-001P-02-боб Да	11.12.2026	1209	8,026	29,65
Альфа-Банк-18-боб Да	05.01.2032	689	8,02		Роснефть-001P-04-боб Да	22.04.2027	1602	7,997	37,52
Альфа-Банк-19-боб Да	23.04.2032	832	4,16		Роснефть-10-боб Да	28.11.2024	1889	11,318	
Альфа-Банк-20-боб Да	11.05.2032	821	8,01		Роснефть-10-об Нет	30.05.2023	174	8,551	
Альфа-Банк-21-боб Да	13.10.2032	920	7,888		Роснефть-11-боб Да	28.11.2024	1889	11,318	
Альфа-Банк-22-боб Да	04.12.2032	975	8,019	0,01	Роснефть-12-боб Нет	28.11.2024	1891	11,201	
Альфа-Банк-5-боб Да	20.10.2018	302	8,164	7,45	Роснефть-13-боб Нет	28.11.2024	1891	11,201	
Банк ВТБ-26-боб Нет	23.06.2020	11	9,475	0,01	Роснефть-14-боб Нет	28.11.2024	1891	11,201	
Банк ВТБ-ЗИП-Б-об Да	26.11.2043	6606	3,034		Роснефть-16-боб Нет	03.12.2020	984	4,289	
Банк ВТБ-30-боб Нет	13.12.2024	268	7,88	5,33	Роснефть-17-боб Нет	03.12.2020	988	1,693	
Банк ВТБ-ЗИП-Б-об Да	15.09.2044	6741	3,034		Роснефть-18-боб Нет	18.01.2021	40	11,019	
Банк ВТБ-43-боб Нет	29.09.2023	21	8,065	63,59	Роснефть-19-боб Да	18.01.2021	40	11,019	
Банк ВТБ-4ИП-Б-об Да	01.09.2044	6737	3,034		Роснефть-1-боб Да	06.02.2024	403	7,897	
Банк ВТБ-5ИП-Б-об Нет	18.09.2046	7065	3,032		Роснефть-20-боб Да	18.01.2021	40	11,019	
Банк ВТБ-6ИП-Б-об Нет	14.08.2043	6563	3,032		Роснефть-21-боб Да	18.01.2021	40	11,019	
Банк ВТБ-Б-1-1 Нет	21.11.2018	330	7,694	0,54	Роснефть-22-боб Да	18.01.2021	40	11,019	
Банк ВТБ-Б-1-2 Нет	13.12.2018	352	7,93	6,58	Роснефть-23-боб Да	18.01.2021	40	10,23	
ВТБ Лизинг Финанс-1-боб Нет	17.12.2024	11	10,213		Роснефть-24-боб Да	03.12.2020	986	3,343	
ВТБ Лизинг Финанс-2-боб Да	05.08.2022	136	10,684		Роснефть-25-боб Нет	18.01.2021	40	11,019	
ВТБ Лизинг Финанс-3-боб Да	21.12.2021	11	9,427		Роснефть-26-боб Да	18.01.2021	40	11,019	
ВТБ Лизинг Финанс-4-боб Да	17.07.2024	40	10,52		Роснефть-2-боб Да	28.11.2024	1939	8,388	
ВТБ Лизинг Финанс-5-боб Да	20.12.2022	11	9,213		Роснефть-3-боб Нет	28.11.2024	1944	8,097	574,07
ВТБ Лизинг Финанс-6-боб Да	17.12.2024	94	10,527		Роснефть-4-боб Нет	28.11.2024	1923	9,35	
ВТБ Лизинг Финанс-7-боб Да	20.12.2022	92	10,48		Роснефть-4-об Нет	17.10.2022	1488	8,052	269,16
ВТБ Лизинг Финанс-8-боб Да	25.11.2021	165	10,487		Роснефть-5-боб Нет	11.12.2023	348	8,097	
Газпром капитал-4-об Да	15.02.2018	62	8,067		Роснефть-5-об Да	17.10.2022	1488	8,013	2,56
Газпром капитал-5-боб Нет	03.02.2027	1744	7,791	3,63	Роснефть-6-боб Нет	11.12.2023	348	8,097	
Газпром капитал-6-боб Да	03.02.2027	1742	7,946		Роснефть-6-об Да	30.05.2023	174	7,652	
Газпром Нефть-001P-01R Да	06.04.2022	1333	7,456	0,07	Роснефть-7-боб Да	06.02.2024	403	7,859	
Газпром Нефть-001P-03R Нет	17.10.2022	1488	7,854	21,48	Роснефть-7-об Да	10.03.2023	93	8,288	7,93
Газпром нефть-10-об Нет	26.01.2021	46	7,451	29,19	Роснефть-8-боб Да	28.11.2024	1889	11,318	
Газпром нефть-1-боб Да	24.07.2046	1145	7,971		Роснефть-8-об Нет	10.03.2023	93	8,079	
Газпром нефть-2-боб Да	16.02.2046	1014	10,438	1,15	Роснефть-9-боб Да	28.11.2024	1945	8,059	0,57
Газпром нефть-3-боб Да	03.05.2046	513	7,402		Роснефть-9-об Нет	30.05.2023	174	12,129	
Газпром нефть-4-боб Да	24.07.2046	1145	7,962	0,00	Сбербанк-001-02R-бсо Да	26.04.2019	499		0,15
Газпром нефть-4-об Да	09.04.2019	116	7,403	0,05	Сбербанк-001-03R Нет	08.12.2020	980	7,678	31,54
Газпром нефть-7-боб Да	16.02.2046	1014	10,487	5,83	Сбербанк-17-боб Нет	08.04.2021	116	7,541	15,12
ЕвразХолдинг Фин-001P-01R Да	23.03.2021	1003	8,209	0,41	Сбербанк-18-боб Да	24.05.2021	502	7,693	8,87
ЕвразХолдинг Финанс-8-об Нет	18.06.2025	497	8,178	0,06	Сбербанк-19-боб Да	30.05.2027	1123	7,755	23,35
ИА Райффайзен 01-1-об Да	20.06.2040	3729	8,671		Сбербанк-37-боб Да	30.09.2021	1187	7,629	0,00
Магнит-1P-02-боб Нет	26.02.2018	73	7,623	0,00	СИБУР Холдинг-10-об Нет	17.03.2026	1029	7,898	114,27
Магнит-1P-03-боб Нет	10.04.2018	116	8,68	0,01	СИБУР Холдинг-11-об Да	22.07.2026	547	7,928	221,02
Магнит-1P-04-боб Нет	28.12.2017	13	10,306	31,39	Транснефть АК-001P-01 Да	02.06.2023	1606	8,053	
МТС-001P-01 Нет	04.02.2022	1264	7,851	0,77	Транснефть АК-001P-02 Нет	30.06.2023	1571	8,005	
МТС-001P-02 Нет	25.03.2021	1047	8,497		Транснефть АК-001P-03 Нет	03.08.2023	1611	7,999	
МТС-001P-03 Нет	03.11.2022	1508	8,067	1 021,32	Транснефть АК-001P-04 Нет	29.09.2022	1438	8,061	
МТС-001P-04 Нет	04.12.2018	347	8,014	29,99	Транснефть АК-001P-05 Нет	26.01.2024	1721	7,96	1,23
МТС-1-боб Нет	22.03.2023	103	8,382		Транснефть АК-001P-06 Нет	24.03.2021	1048	7,705	0,14
МТС-2-боб Да	15.08.2031	251	7,971	0,02	Транснефть АК-001P-07 Нет	28.10.2020	944	7,825	
МТС-3-об Да	12.06.2018	179	10,246	0,01	Транснефть АК-001P-08 Нет	09.10.2025	2161	7,983	58,15
МТС-8-об Нет	03.11.2020	319	9,195		Транснефть АК-3-об Нет	18.09.2019	606	7,886	
НорНикель-5-боб Да	06.02.2026	1986	9,946	165,68	Транснефть АК-4-об Нет	11.01.2018	29	8,154	
Райффайзенбанк-1-боб Да	29.10.2018	318	12,533		Транснефть АК-5-боб Да	09.04.2026	1056	7,825	1,28
РОСНАНО-1-об Нет	20.12.2017	5	2,83		Транснефть АК-6-боб Да	25.08.2026	1409	7,979	120,82
РОСНАНО-2-об Нет	20.12.2017	5	11,835		Альфа-Банк-12-боб	12.04.2019	121	7,796	
РОСНАНО-3-об Нет	20.12.2017	5	6,117		Альфа-Банк-13-боб Да	30.08.2029	592	9,554	
РОСНАНО-6-об Да	13.10.2022	1385	8,48	116,38	Альфа-Банк-14-боб Да	30.08.2029	268	8,083	
РОСНАНО-7-об Нет	16.12.2022	1368	8,812		Альфа-Банк-15-боб Да	13.11.2029	168	5,459	0,01
Роснефть-001P-01-боб Нет	25.11.2026	82	9,537		Альфа-Банк-16-боб Да	24.07.2031	232	8,409	
Роснефть-001P-02-боб Да	11.12.2026	1207	7,947	140,10	Альфа-Банк-17-боб Да	16.09.2031	1172	10,573	
Роснефть-001P-04-боб Да	22.04.2027	1600	7,984	37,93	Альфа-Банк-18-боб Да	05.01.2032	692	7,912	0,92
Роснефть-10-боб Да	28.11.2024	1887	11,318		Альфа-Банк-19-боб Да	23.04.2032	835	4,16	
Роснефть-10-об Нет	30.05.2023	172	8,549		Альфа-Банк-20-боб Да	11.05.2032	824	8,01	
Роснефть-11-боб Да	28.11.2024	1887	11,318		Альфа-Банк-21-боб Да	13.10.2032	923	7,888	2,03
Роснефть-12-боб Нет	28.11.2024	1889	11,201		Альфа-Банк-22-боб Да	04.12.2032	978	8,06	
Роснефть-13-боб Нет	28.11.2024	1889	11,201		Альфа-Банк-5-боб Да	20.10.2018	305	8,154	3,57
Роснефть-14-боб Нет	28.11.2024	1889	11,201		Банк ВТБ-26-боб Нет	23.06.2020	14	10,04	0,14
Роснефть-16-боб Нет	03.12.2020	982	4,289		Банк ВТБ-ЗИП-Б-об Да	26.11.2043	6609	3,034	
Роснефть-17-боб Нет	03.12.2020	986	1,693		Банк ВТБ-30-боб Нет	13.12.2024	271	7,388	0,02
Роснефть-18-боб Нет	18.01.2021	38	11,027		Банк ВТБ-ЗИП-Б-об Да	15.09.2044	6744	3,034	
Роснефть-19-боб Да	18.01.2021	38	11,027		Банк ВТБ-43-боб Нет	29.09.2023	24	7,515	2,33
Роснефть-1-боб Да	06.02.2024	401	7,887	38,25	Банк ВТБ-4ИП-Б-об Да	01.09.2044	6740	3,034	
Роснефть-20-боб Да	18.01.2021	38	11,027		Банк ВТБ-5ИП-Б-об Нет	18.09.2046	7068	3,032	
Роснефть-21-боб Да	18.01.2021	38	11,027		Банк ВТБ-6ИП-Б-об Нет	14.08.2043	6566	3,032	
Роснефть-22-боб Да	18.01.2021	38	11,027		Банк ВТБ-Б-1-1 Нет	21.11.2018	333	7,852	0,73
Роснефть-23-боб Да	18.01.2021	38	10,239		ВТБ Лизинг Финанс-1-боб Нет	17.12.2024	14	10,228	
Роснефть-24-боб Да	03.12.2020	984	3,343		ВТБ Лизинг Финанс-2-боб Да	05.08.2022	139	10,686	
Роснефть-25-боб Нет	18.01.2021	38	11,027		ВТБ Лизинг Финанс-3-боб Да	21.12.2021	14	9,385	
Роснефть-26-боб Да	18.01.2021	38	11,027		ВТБ Лизинг Финанс-4-боб Да	17.07.2024	43	10,534	
Роснефть-2-боб Да	28.11.2024	1937	8,388		ВТБ Лизинг Финанс-5-боб Да	20.12.2022	14	9,217	

Облигация, выпуск	Дата погашения	Дюрация дней	Доходность эффективная, % год.	Торги, млн. руб.	Облигация, выпуск	Дата погашения	Дюрация дней	Доходность эффективная, % год.	Торги, млн. руб.
Роснефть-3-боб Нет	28.11.2024	1943	8,058	0,00	ВТБ Лизинг Финанс-6-боб Да	17.12.2024	97	10,521	
Роснефть-4-боб Нет	28.11.2024	1921	9,35		ВТБ Лизинг Финанс-7-боб Да	20.12.2022	95	10,476	
Роснефть-4-об Нет	17.10.2022	1487	7,87	0,01	ВТБ Лизинг Финанс-8-боб Да	25.11.2021	168	10,486	
Роснефть-5-боб Нет	11.12.2023	346	8,097		Газпром капитал-4-об Да	15.02.2018	65	8,066	
Роснефть-5-об Да	17.10.2022	1487	7,909	30,34	Газпром капитал-5-боб Нет	03.02.2027	1746	7,871	5,07
Роснефть-6-боб Нет	11.12.2023	346	8,097		Газпром капитал-6-боб Да	03.02.2027	1745	7,946	
Роснефть-6-об Да	30.05.2023	172	7,652		Газпром Нефть-001Р-01R Да	06.04.2022	1334	7,82	0,07
Роснефть-7-боб Да	06.02.2024	401	7,843		Газпром Нефть-001Р-03R Нет	17.10.2022	1492	7,844	0,40
Роснефть-7-об Да	10.03.2023	91	8,29		Газпром нефть-10-об Нет	26.01.2021	49	7,467	0,05
Роснефть-8-боб Да	28.11.2024	1887	11,318		Газпром нефть-1-боб Да	24.07.2046	1148	7,971	
Роснефть-8-об Нет	10.03.2023	91	7,535		Газпром нефть-2-боб Да	16.02.2046	1017	10,581	2,85
Роснефть-9-боб Да	28.11.2024	1941	8,134	153,73	Газпром нефть-3-боб Да	03.05.2046	516	7,402	
Роснефть-9-об Нет	30.05.2023	172	7,782		Газпром нефть-4-боб Да	24.07.2046	1143	9,531	
Сбербанк-001-02R-бсо Да	26.04.2019	497		0,30	Газпром нефть-4-об Да	09.04.2019	119	7,428	0,05
Сбербанк-001-03R Нет	08.12.2020	978	7,458	51,00	Газпром нефть-7-боб Да	16.02.2046	1017	10,5	0,97
Сбербанк-17-боб Нет	08.04.2021	114	7,294	15,22	ЕвразХолдинг Фин-001Р-01R Да	23.03.2021	1006	8,417	8,42
Сбербанк-18-боб Да	24.05.2021	500	7,726		ЕвразХолдинг Финанс-8-об Нет	18.06.2025	500	8,313	11,45
Сбербанк-19-боб Да	30.05.2027	1121	7,771	4,08	ИА Райффайзен 01-1-об Да	20.06.2040	3732	8,671	
Сбербанк-37-боб Да	30.09.2021	1185	7,662		Магнит-1Р-02-боб Нет	26.02.2018	76	7,963	
СИБУР Холдинг-10-об Нет	17.03.2026	1027	7,793	329,71	Магнит-1Р-03-боб Нет	10.04.2018	119	7,508	0,02
СИБУР Холдинг-11-об Да	22.07.2026	545	7,922	92,52	Магнит-1Р-04-боб Нет	28.12.2017	16	9,535	0,11
Транснефть АК-001Р-01 Да	02.06.2023	1605	7,942		МТС-001Р-01 Нет	04.02.2022	1268	7,644	
Транснефть АК-001Р-02 Нет	30.06.2023	1569	8,005		МТС-001Р-02 Нет	25.03.2021	1050	8,497	
Транснефть АК-001Р-03 Нет	03.08.2023	1609	8,007		МТС-001Р-03 Нет	03.11.2022	1511	8,015	99,35
Транснефть АК-001Р-04 Нет	29.09.2022	1434	8,334	61,60	МТС-001Р-04 Нет	04.12.2018	350	7,734	0,01
Транснефть АК-001Р-05 Нет	26.01.2024	1719	7,96		МТС-1-боб Нет	22.03.2023	106	7,624	
Транснефть АК-001Р-06 Нет	24.03.2021	1046	7,777	108,85	МТС-2-боб Да	15.08.2031	254	7,865	
Транснефть АК-001Р-07 Нет	28.10.2020	942	7,546	0,01	МТС-3-об Да	12.06.2018	182	8,665	
Транснефть АК-001Р-08 Нет	09.10.2025	2159	7,996	265,97	МТС-8-об Нет	03.11.2020	322	9,472	0,00
Транснефть АК-3-об Нет	18.09.2019	604	7,868	9,39	НорНикель-5-боб Да	06.02.2026	1991	9,973	
Транснефть АК-4-боб Нет	11.01.2018	27	8,162		Райффайзенбанк-1-боб Да	29.10.2018	321	12,533	
Транснефть АК-5-боб Да	09.04.2026	1055	7,654	0,00	РОСНАНО-1-об Нет	20.12.2017	8	2,749	
Транснефть АК-6-боб Да	25.08.2026	1407	7,903	1 165,91	РОСНАНО-2-об Нет	20.12.2017	8	11,802	
Альфа-Банк-12-боб	12.04.2019	119	6,285	0,10	РОСНАНО-3-об Нет	20.12.2017	8	6,128	
Альфа-Банк-13-боб Да	30.08.2029	590	9,554		РОСНАНО-6-об Да	13.10.2022	1386	8,76	28,81
Альфа-Банк-14-боб Да	30.08.2029	266	8,532	0,32	РОСНАНО-7-об Нет	16.12.2022	1371	8,812	1,17
Альфа-Банк-15-боб Да	13.11.2029	166	9,436	0,53	Роснефть-001Р-01-боб Нет	25.11.2026	85	9,536	
Альфа-Банк-16-боб Да	24.07.2031	230	8,41		Роснефть-001Р-02-боб Да	11.12.2026	1210	7,995	
Альфа-Банк-17-боб Да	16.09.2031	1179	8,13	99,66	Роснефть-001Р-04-боб Да	22.04.2027	1603	7,983	39,35
Альфа-Банк-18-боб Да	05.01.2032	690	8,02	7,74	Роснефть-10-боб Да	28.11.2024	1890	11,318	
Альфа-Банк-19-боб Да	23.04.2032	833	4,16		Роснефть-10-об Нет	30.05.2023	175	8,551	
Альфа-Банк-20-боб Да	11.05.2032	822	8,01		Роснефть-11-боб Да	28.11.2024	1890	11,318	
Альфа-Банк-21-боб Да	13.10.2032	921	7,888		Роснефть-12-боб Нет	28.11.2024	1892	11,201	
Альфа-Банк-22-боб Да	04.12.2032	976	8,059	5,68	Роснефть-13-боб Нет	28.11.2024	1892	11,201	
Альфа-Банк-5-боб Да	20.10.2018	303	8,76	0,27	Роснефть-14-боб Нет	28.11.2024	1892	11,201	
Банк ВТБ-26-боб Нет	23.06.2020	12	5,631	6,64	Роснефть-16-боб Нет	03.12.2020	985	4,289	
Банк ВТБ-2ИП-Б-об Да	26.11.2043	6607	3,034		Роснефть-17-боб Нет	03.12.2020	989	1,693	
Банк ВТБ-30-боб Нет	13.12.2024	269	7,884	0,03	Роснефть-18-боб Нет	18.01.2021	41	11,016	
Банк ВТБ-ЗИП-Б-об Да	15.09.2044	6742	3,034		Роснефть-19-боб Да	18.01.2021	41	11,016	
Банк ВТБ-43-боб Нет	29.09.2023	22	7,502		Роснефть-1-боб Да	06.02.2024	404	7,897	
Банк ВТБ-4ИП-Б-об Да	01.09.2044	6738	3,034		Роснефть-20-боб Да	18.01.2021	41	11,016	
Банк ВТБ-5ИП-Б-об Нет	18.09.2046	7066	3,032		Роснефть-21-боб Да	18.01.2021	41	11,016	
Банк ВТБ-6ИП-Б-об Нет	14.08.2043	6564	3,032		Роснефть-22-боб Да	18.01.2021	41	11,016	
Банк ВТБ-Б-1-1 Нет	21.11.2018	331	7,814	1,65	Роснефть-23-боб Да	18.01.2021	41	11,016	
Банк ВТБ-Б-1-2 Нет	13.12.2018	353	8,165	12,41	Роснефть-24-боб Да	03.12.2020	987	3,343	
ВТБ Лизинг Финанс-1-боб Нет	17.12.2024	12	10,197		Роснефть-25-боб Нет	18.01.2021	41	11,016	
ВТБ Лизинг Финанс-2-боб Да	05.08.2022	137	10,685		Роснефть-26-боб Да	18.01.2021	41	11,016	
ВТБ Лизинг Финанс-3-боб Да	21.12.2021	12	9,41		Роснефть-2-боб Да	28.11.2024	1940	8,388	
ВТБ Лизинг Финанс-4-боб Да	17.07.2024	41	10,525		Роснефть-3-боб Нет	28.11.2024	1945	8,097	574,07
ВТБ Лизинг Финанс-5-боб Да	20.12.2022	12	9,215		Роснефть-4-боб Нет	28.11.2024	1924	9,35	
ВТБ Лизинг Финанс-6-боб Да	17.12.2024	95	10,525		Роснефть-4-об Нет	17.10.2022	1489	8,066	0,00
ВТБ Лизинг Финанс-7-боб Да	20.12.2022	93	10,479		Роснефть-5-боб Нет	11.12.2023	349	8,098	
ВТБ Лизинг Финанс-8-боб Да	25.11.2021	166	10,487		Роснефть-5-об Да	17.10.2022	1490	7,922	45,22
Газпром капитал-4-об Да	15.02.2018	63	8,067		Роснефть-6-боб Нет	11.12.2023	349	8,098	
Газпром капитал-5-боб Нет	03.02.2027	1745	7,833	0,53	Роснефть-6-об Да	30.05.2023	175	7,653	0,00
Газпром капитал-6-боб Да	03.02.2027	1743	7,946		Роснефть-7-боб Да	06.02.2024	404	7,859	
Газпром Нефть-001Р-01R Да	06.04.2022	1331	7,979	0,01	Роснефть-7-об Да	10.03.2023	94	8,286	7,07
Газпром Нефть-001Р-03R Нет	17.10.2022	1489	7,878	86,34	Роснефть-8-боб Да	28.11.2024	1890	11,318	
Газпром нефть-10-об Нет	26.01.2021	47	7,564	0,01	Роснефть-8-об Нет	10.03.2023	94	8,08	14,75
Газпром нефть-1-боб Да	24.07.2046	1146	7,971		Роснефть-9-боб Да	28.11.2024	1943	8,216	
Газпром нефть-2-боб Да	16.02.2046	1015	10,611	3,89	Роснефть-9-об Нет	30.05.2023	175	12,129	
Газпром нефть-3-боб Да	03.05.2046	514	7,402		Сбербанк-001-02R-бсо Да	26.04.2019	500		0,26
Газпром нефть-4-боб Да	24.07.2046	1146	7,963	1,01	Сбербанк-001-03R Нет	08.12.2020	981	7,694	29,97
Газпром нефть-4-об Да	09.04.2019	117	7,379	20,06	Сбербанк-17-боб Нет	08.04.2021	117	7,336	0,26
Газпром нефть-7-боб Да	16.02.2046	1015	10,465	0,76	Сбербанк-18-боб Да	24.05.2021	503	6,317	0,00
ЕвразХолдинг Фин-001Р-01R Да	23.03.2021	1004	8,49	0,23	Сбербанк-19-боб Да	30.05.2027	1124	7,773	6,00
ЕвразХолдинг Финанс-8-об Нет	18.06.2025	498	8,306		Сбербанк-37-боб Да	30.09.2021	1187	7,705	1,14
ИА Райффайзен 01-1-об Да	20.06.2040	3730	8,671		СИБУР Холдинг-10-об Нет	17.03.2026	1030	7,868	183,43
Магнит-1Р-02-боб Нет	26.02.2018	74	8,082	0,01	СИБУР Холдинг-11-об Да	22.07.2026	548	7,796	2,06
Магнит-1Р-03-боб Нет	10.04.2018	117	9,764	0,03	Транснефть АК-001Р-01 Да	02.06.2023	1607	8,053	
Магнит-1Р-04-боб Нет	28.12.2017	14	10,012	1,94	Транснефть АК-001Р-02 Нет	30.06.2023	1572	8,005	
МТС-001Р-01 Нет	04.02.2022	1266	7,725	0,01	Транснефть АК-001Р-03 Нет	03.08.2023	1612	7,999	
МТС-001Р-02 Нет	25.03.2021	1048	8,497		Транснефть АК-001Р-04 Нет	29.09.2022	1439	8,061	
МТС-001Р-03 Нет	03.11.2022	1509	8,077		Транснефть АК-001Р-05 Нет	26.01.2024	1721	7,998	
МТС-001Р-04 Нет	04.12.2018	348	8,06	0,68	Транснефть АК-001Р-06 Нет	24.03.2021	1049	7,709	0,00
МТС-1-боб Нет	22.03.2023	104	8,382		Транснефть АК-001Р-07 Нет	28.10.2020	945	7,825	133,58
МТС-2-боб Да	15.08.2031	252	7,787		Транснефть АК-001Р-08 Нет	09.10.2025	2161	8,014	343,52
МТС-3-об Да	12.06.2018	180	8,663		Транснефть АК-3-об Нет	18.09.2019	607	7,886	0,00
МТС-8-об Нет	03.11.2020	320	9,194	0,03	Транснефть АК-4-боб Нет	11.01.2018	30	8,151	
НорНикель-5-боб Да	06.02.2026	1989	9,873		Транснефть АК-5-боб Да	09.04.2026	1055	8,711	
Райффайзенбанк-1-боб Да	29.10.2018	319	12,533		Транснефть АК-6-боб Да	25.08.2026	1409	7,98	
РОСНАНО-1-об Нет	20.12.2017	6	2,794		Альфа-Банк-12-боб	12.04.2019	122	7,796	0,01
РОСНАНО-2-об Нет	20.12.2017	6	11,798		Альфа-Банк-13-боб Да	30.08.2029	593	9,554	
РОСНАНО-3-об Нет	20.12.2017	6	6,081		Альфа-Банк-14-боб Да	30.08.2029	269	8,083	
РОСНАНО-6-об Да	13.10.2022	1385	8,664	57,81	Альфа-Банк-15-боб Да	13.11.2029	169	20,075	0,01
РОСНАНО-7-об Нет	16.12.2022	1369	8,812		Альфа-Банк-16-боб Да	24.07.2031	233	8,41	
Роснефть-001Р-01-боб Нет	25.11.2026	83	9,537		Альфа-Банк-17-боб Да	16.09.2031	1173	10,573	
Роснефть-001Р-02-боб Да	11.12.2026	1208	8,022	17,94	Альфа-Банк-18-боб Да	05.01.2032	693	7,962	0,01
Роснефть-001Р-04-боб Да	22.04.2027	1601	8,004	157,30	Альфа-Банк-19-боб Да	23.04.2032	836	4,16	1,97

Облигация, выпуск	Дата погашения	Дюрация дней	Доходность эффективная, % год.	Торги, млн. руб.	Облигация, выпуск	Дата погашения	Дюрация дней	Доходность эффективная, % год.	Торги, млн. руб.
Роснефть-10-боб Да	28.11.2024	1888	11,318		Альфа-Банк-20-боб Да	11.05.2032	825	8,01	0,01
Роснефть-10-боб Нет	30.05.2023	173	8,55		Альфа-Банк-21-боб Да	13.10.2032	924	7,974	
Роснефть-11-боб Да	28.11.2024	1888	11,318		Альфа-Банк-22-боб Да	04.12.2032	979	8,06	47,28
Роснефть-12-боб Нет	28.11.2024	1890	11,201		Альфа-Банк-5-боб Да	20.10.2018	306	8,18	30,02
Роснефть-13-боб Нет	28.11.2024	1890	11,201		Банк ВТБ-26-боб Нет	23.06.2020	15	6,644	3,00
Роснефть-14-боб Нет	28.11.2024	1890	11,201		Банк ВТБ-ЗИП-Б-об Да	26.11.2043	6610	3,034	
Роснефть-16-боб Нет	03.12.2020	983	4,289		Банк ВТБ-30-боб Нет	13.12.2024	272	7,94	0,04
Роснефть-17-боб Нет	03.12.2020	987	1,693		Банк ВТБ-ЗИП-Б-об Да	15.09.2044	6745	3,034	
Роснефть-18-боб Нет	18.01.2021	39	11,023		Банк ВТБ-43-боб Нет	29.09.2023	25	8,032	3,25
Роснефть-19-боб Да	18.01.2021	39	11,023		Банк ВТБ-4ИП-Б-об Да	01.09.2044	6628	3,034	
Роснефть-1-боб Да	06.02.2024	402	7,897		Банк ВТБ-5ИП-Б-об Нет	18.09.2046	7069	3,032	
Роснефть-20-боб Да	18.01.2021	39	11,023		Банк ВТБ-6ИП-Б-об Нет	14.08.2043	6567	3,032	
Роснефть-21-боб Да	18.01.2021	39	11,023		Банк ВТБ-Б-1-1 Нет	21.11.2018	334	7,911	2,12
Роснефть-22-боб Да	18.01.2021	39	11,023		ВТБ Лизинг Финанс-1-боб Нет	17.12.2024	15	10,214	
Роснефть-23-боб Да	18.01.2021	39	10,234		ВТБ Лизинг Финанс-2-боб Да	05.08.2022	140	10,687	
Роснефть-24-боб Да	03.12.2020	985	3,343		ВТБ Лизинг Финанс-3-боб Да	21.12.2021	15	9,375	
Роснефть-25-боб Нет	18.01.2021	39	11,023		ВТБ Лизинг Финанс-4-боб Да	17.07.2024	44	10,529	
Роснефть-26-боб Да	18.01.2021	39	11,023		ВТБ Лизинг Финанс-5-боб Да	20.12.2022	15	9,218	
Роснефть-2-боб Да	28.11.2024	1938	8,388		ВТБ Лизинг Финанс-6-боб Да	17.12.2024	98	10,519	
Роснефть-3-боб Нет	28.11.2024	1943	8,097		ВТБ Лизинг Финанс-7-боб Да	20.12.2022	96	10,474	
Роснефть-4-боб Нет	28.11.2024	1922	9,35		ВТБ Лизинг Финанс-8-боб Да	25.11.2021	169	10,486	
Роснефть-4-об Нет	17.10.2022	1487	8,066	269,03	Газпром капитал-4-об Да	15.02.2018	66	8,065	0,05
Роснефть-5-боб Нет	11.12.2023	347	8,097		Газпром капитал-5-боб Нет	03.02.2027	1747	7,888	5,83
Роснефть-5-об Да	17.10.2022	1487	7,992	0,01	Газпром капитал-6-боб Да	03.02.2027	1746	7,946	
Роснефть-6-боб Нет	11.12.2023	347	8,097		Газпром Нефть-001Р-01R Да	06.04.2022	1335	7,806	3,05
Роснефть-6-об Да	30.05.2023	173	7,651		Газпром Нефть-001Р-03R Нет	17.10.2022	1492	7,87	41,18
Роснефть-7-боб Да	06.02.2024	402	7,843	0,05	Газпром нефть-10-об Нет	26.01.2021	50	7,421	0,03
Роснефть-7-об Да	10.03.2023	92	8,289		Газпром нефть-1-боб Да	24.07.2046	1149	7,971	
Роснефть-8-боб Да	28.11.2024	1888	11,318		Газпром нефть-2-боб Да	16.02.2046	1018	10,596	9,28
Роснефть-8-об Нет	10.03.2023	92	7,534	0,01	Газпром нефть-3-боб Да	03.05.2046	517	7,402	663,75
Роснефть-9-боб Да	28.11.2024	1944	8,059		Газпром нефть-4-боб Да	24.07.2046	1144	9,531	0,02
Роснефть-9-об Нет	30.05.2023	173	7,782	0,01	Газпром нефть-4-об Да	09.04.2019	120	7,401	
Сбербанк-001-02R-бсо Да	26.04.2019	498	0,62		Газпром нефть-7-боб Да	16.02.2046	1018	10,447	1,16
Сбербанк-001-03R Нет	08.12.2020	979	7,799	108,82	ЕвразХолдинг Фин-001Р-01R Да	23.03.2021	1008	8,127	
Сбербанк-17-боб Нет	08.04.2021	115	7,286	11,52	ЕвразХолдинг Финанс-8-об Нет	18.06.2025	501	8,496	21,63
Сбербанк-18-боб Да	24.05.2021	501	7,726	20,62	ИА Райффайзен 01-1-об Да	20.06.2040	3733	8,671	
Сбербанк-19-боб Да	30.05.2027	1122	7,731	1,65	Магнит-1Р-02-боб Нет	26.02.2018	77	7,962	0,03
Сбербанк-37-боб Да	30.09.2021	1186	7,662	5,30	Магнит-1Р-03-боб Нет	10.04.2018	120	10,272	
СИБУР Холдинг-10-об Нет	17.03.2026	1028	7,899	107,80	Магнит-1Р-04-боб Нет	28.12.2017	17	8,223	0,01
СИБУР Холдинг-11-об Да	22.07.2026	546	7,928		МТС-001Р-01 Нет	04.02.2022	1269	7,644	0,10
Транснефть АК-001Р-01 Да	02.06.2023	1606	7,942	109,25	МТС-001Р-02 Нет	25.03.2021	1051	8,497	
Транснефть АК-001Р-02 Нет	30.06.2023	1570	8,005		МТС-001Р-03 Нет	03.11.2022	1512	8,041	198,50
Транснефть АК-001Р-03 Нет	03.08.2023	1610	8,007	7,39	МТС-001Р-04 Нет	04.12.2018	351	7,847	
Транснефть АК-001Р-04 Нет	29.09.2022	1437	8,061		МТС-1-боб Нет	22.03.2023	107	7,624	1,91
Транснефть АК-001Р-05 Нет	26.01.2024	1720	7,96	0,95	МТС-2-боб Да	15.08.2031	255	7,864	
Транснефть АК-001Р-06 Нет	24.03.2021	1047	7,807	22,76	МТС-3-об Да	12.06.2018	174	8,664	
Транснефть АК-001Р-07 Нет	28.10.2020	943	7,547	0,04	МТС-8-об Нет	03.11.2020	323	8,23	
Транснефть АК-001Р-08 Нет	09.10.2025	2160	7,985	1 002,75	НорНикель-5-боб Да	06.02.2026	1992	9,873	
Транснефть АК-3-об Нет	18.09.2019	605	7,886		Райффайзенбанк-1-боб Да	29.10.2018	322	12,533	
Транснефть АК-4-боб Нет	11.01.2018	28	8,158		РОСНАНО-1-об Нет	20.12.2017	9	2,734	0,27
Транснефть АК-5-боб Да	09.04.2026	1055	7,923	5,39	РОСНАНО-2-об Нет	20.12.2017	9	11,825	
Транснефть АК-6-боб Да	25.08.2026	1408	7,976	777,72	РОСНАНО-3-об Нет	20.12.2017	9	6,144	
Альфа-Банк-12-боб	12.04.2019	120	6,636	0,0040	РОСНАНО-6-об Да	13.10.2022	1387	8,762	0,49
Альфа-Банк-13-боб Да	30.08.2029	591	9,554		РОСНАНО-7-об Нет	16.12.2022	1357	10,347	0,12
Альфа-Банк-14-боб Да	30.08.2029	267	8,084	0,23	Роснефть-001Р-01-боб Нет	25.11.2026	86	9,536	
Альфа-Банк-15-боб Да	13.11.2029	167	5,458		Роснефть-001Р-02-боб Да	11.12.2026	1211	7,995	0,17
Альфа-Банк-16-боб Да	24.07.2031	231	8,41		Роснефть-001Р-04-боб Да	22.04.2027	1604	7,998	67,24
Альфа-Банк-17-боб Да	16.09.2031	1171	10,573		Роснефть-10-боб Да	28.11.2024	1891	11,318	
Альфа-Банк-18-боб Да	05.01.2032	691	7,867	0,05	Роснефть-10-об Нет	30.05.2023	176	8,552	0,02
Альфа-Банк-19-боб Да	23.04.2032	834	4,16		Роснефть-11-боб Да	28.11.2024	1891	11,318	
Альфа-Банк-20-боб Да	11.05.2032	823	8,01		Роснефть-12-боб Нет	28.11.2024	1893	11,201	
Альфа-Банк-21-боб Да	13.10.2032	922	7,888		Роснефть-13-боб Нет	28.11.2024	1893	11,201	
Альфа-Банк-22-боб Да	04.12.2032	977	8,06		Роснефть-14-боб Нет	28.11.2024	1893	11,201	
Альфа-Банк-5-боб Да	20.10.2018	304	8,166	16,72	Роснефть-16-боб Нет	03.12.2020	986	4,289	
Банк ВТБ-26-боб Нет	23.06.2020	13	4,764	0,02	Роснефть-17-боб Нет	03.12.2020	990	1,693	
Банк ВТБ-ЗИП-Б-об Да	26.11.2043	6608	3,034		Роснефть-18-боб Нет	18.01.2021	42	11,012	
Банк ВТБ-30-боб Нет	13.12.2024	270	7,889	0,02	Роснефть-19-боб Да	18.01.2021	42	11,012	
Банк ВТБ-ЗИП-Б-об Да	15.09.2044	6743	3,034		Роснефть-1-боб Да	06.02.2024	405	7,897	14,73
Банк ВТБ-43-боб Нет	29.09.2023	23	7,509		Роснефть-20-боб Да	18.01.2021	42	11,012	
Банк ВТБ-4ИП-Б-об Да	01.09.2044	6739	3,034		Роснефть-21-боб Да	18.01.2021	42	11,012	
Банк ВТБ-5ИП-Б-об Нет	18.09.2046	7067	3,032		Роснефть-22-боб Да	18.01.2021	42	11,012	
Банк ВТБ-6ИП-Б-об Нет	14.08.2043	6565	3,032		Роснефть-23-боб Да	18.01.2021	42	10,222	
Банк ВТБ-Б-1-1 Нет	21.11.2018	332	7,85	1,23	Роснефть-24-боб Да	03.12.2020	988	3,343	
ВТБ Лизинг Финанс-1-боб Нет	17.12.2024	13	10,213		Роснефть-25-боб Нет	18.01.2021	42	11,012	
ВТБ Лизинг Финанс-2-боб Да	05.08.2022	138	10,685		Роснефть-26-боб Да	18.01.2021	42	11,012	
ВТБ Лизинг Финанс-3-боб Да	21.12.2021	13	9,396		Роснефть-2-боб Да	28.11.2024	1941	8,388	
ВТБ Лизинг Финанс-4-боб Да	17.07.2024	42	10,529		Роснефть-3-боб Нет	28.11.2024	1946	8,098	574,07
ВТБ Лизинг Финанс-5-боб Да	20.12.2022	13	9,216		Роснефть-4-боб Нет	28.11.2024	1925	9,35	
ВТБ Лизинг Финанс-6-боб Да	17.12.2024	96	10,523		Роснефть-4-об Нет	17.10.2022	1490	8,066	
ВТБ Лизинг Финанс-7-боб Да	20.12.2022	94	10,477		Роснефть-5-боб Нет	11.12.2023	350	8,098	
ВТБ Лизинг Финанс-8-боб Да	25.11.2021	167	10,486		Роснефть-5-об Да	17.10.2022	1490	8,063	0,32
Газпром капитал-4-об Да	15.02.2018	64	8,066		Роснефть-6-боб Нет	11.12.2023	350	8,098	
Газпром капитал-5-боб Нет	03.02.2027	1745	7,865	12,32	Роснефть-6-об Да	30.05.2023	176	7,452	
Газпром капитал-6-боб Да	03.02.2027	1744	7,946		Роснефть-7-боб Да	06.02.2024	405	7,859	
Газпром Нефть-001Р-01R Да	06.04.2022	1333	7,805	0,59	Роснефть-7-об Да	10.03.2023	95	8,081	2,25
Газпром Нефть-001Р-03R Нет	17.10.2022	1490	7,88	265,18	Роснефть-8-боб Да	28.11.2024	1891	11,318	
Газпром нефть-10-об Нет	26.01.2021	48	8,149	0,01	Роснефть-8-об Нет	10.03.2023	95	8,773	
Газпром нефть-1-боб Да	24.07.2046	1147	7,971		Роснефть-9-боб Да	28.11.2024	1944	8,216	
Газпром нефть-2-боб Да	16.02.2046	1016	10,477	1,54	Роснефть-9-об Нет	30.05.2023	176	12,129	0,00
Газпром нефть-3-боб Да	03.05.2046	515	7,402		Сбербанк-001-02R-бсо Да	26.04.2019	501	0,24	
Газпром нефть-4-боб Да	24.07.2046	1142	9,531		Сбербанк-001-03R Нет	08.12.2020	982	7,698	20,70
Газпром нефть-4-об Да	09.04.2019	118	7,846	0,02	Сбербанк-17-боб Нет	08.04.2021	118	6,972	4,26
Газпром нефть-7-боб Да	16.02.2046	1016	10,5	3,33	Сбербанк-18-боб Да	24.05.2021	504	7,845	3,68
ЕвразХолдинг Фин-001Р-01R Да	23.03.2021	1005	8,424	0,20	Сбербанк-19-боб Да	30.05.2027	1125	7,88	41,61
ЕвразХолдинг Финанс-8-об Нет	18.06.2025	499	8,306	161,21	Сбербанк-37-боб Да	30.09.2021	1188	7,808	
ИА Райффайзен 01-1-об Да	20.06.2040	3731	8,671		СИБУР Холдинг-10-об Нет	17.03.2026	1031	7,836	10,80
Магнит-1Р-02-боб Нет	26.02.2018	75	7,964		СИБУР Холдинг-11-об Да	22.07.2026	549	7,933	0,02
Магнит-1Р-03-боб Нет	10.04.2018	118	8,685	0,01	Транснефть АК-001Р-01 Да	02.06.2023	1608	8,053	
Магнит-1Р-04-боб Нет	28.12.2017	15	9,502	141,14	Транснефть АК-001Р-02 Нет	30.06.2023	1573	8,005	

Облигация, выпуск	Дата погашения	Дюрация дней	Доходность эффективная, % год.	Торги, млн. руб.	Облигация, выпуск	Дата погашения	Дюрация дней	Доходность эффективная, % год.	Торги, млн. руб.
МТС-001P-01 Нет	04.02.2022	1266	7,879	0,00	Транснефть АК-001P-03 Нет	03.08.2023	1613	7,999	
МТС-001P-02 Нет	25.03.2021	1049	8,497		Транснефть АК-001P-04 Нет	29.09.2022	1440	8,061	
МТС-001P-03 Нет	03.11.2022	1510	8,077	0,07	Транснефть АК-001P-05 Нет	26.01.2024	1722	7,998	0,54
МТС-001P-04 Нет	04.12.2018	349	8,071	0,00	Транснефть АК-001P-06 Нет	24.03.2021	1050	7,743	
МТС-1-боб Нет	22.03.2023	105	8,383	0,05	Транснефть АК-001P-07 Нет	28.10.2020	946	7,967	204,71
МТС-2-боб Да	15.08.2031	253	7,788	0,97	Транснефть АК-001P-08 Нет	09.10.2025	2162	8,005	50,14
МТС-3-об Да	12.06.2018	181	8,664		Транснефть АК-3-об Нет	18.09.2019	608	7,892	23,20
МТС-8-об Нет	03.11.2020	321	10,094	0,02	Транснефть АК-4-боб Нет	11.01.2018	31	8,147	
Норникель-5-боб Да	06.02.2026	1990	9,873		Транснефть АК-5-боб Да	09.04.2026	1056	8,711	
Райффайзенбанк-1-боб Да	29.10.2018	320	12,533		Транснефть АК-6-боб Да	25.08.2026	1410	7,98	120,81
РОСНАНО-1-об Нет	20.12.2017	7	2,769						

Таблица 53. Доходность к погашению по итогам торгов выбранного портфеля высококачественных облигаций корпоративного сегмента на Московской бирже, состоявшихся 22-29 декабря 2017 г.

Облигация, выпуск	Дата погашения	Дюрация дней	Доходность эффективная, % год.	Торги, млн. руб.	Облигация, выпуск	Дата погашения	Дюрация дней	Доходность эффективная, % год.	Торги, млн. руб.
Альфа-Банк-12-боб	12.04.2019	104	6,579	0,08	РОСНАНО-6-об Да	13.10.2022	1374	8,319	
Альфа-Банк-13-боб Да	30.08.2029	575	9,554		РОСНАНО-7-об Нет	16.12.2022	1433	8,41	0,0106
Альфа-Банк-14-боб Да	30.08.2029	251	7,884		Роснефть-001P-01-боб Нет	25.11.2026	70	9,546	
Альфа-Банк-15-боб Да	13.11.2029	151	7,809		Роснефть-001P-02-боб Да	11.12.2026	1249	7,894	90,4777
Альфа-Банк-16-боб Да	24.07.2031	215	7,983		Роснефть-001P-04-боб Да	22.04.2027	1588	7,958	101,4119
Альфа-Банк-17-боб Да	16.09.2031	1164	8,307		Роснефть-10-боб Да	28.11.2024	1875	11,318	
Альфа-Банк-18-боб Да	05.01.2032	676	7,506	0,01	Роснефть-10-об Нет	30.05.2023	160	7,419	
Альфа-Банк-19-боб Да	23.04.2032	818	4,142	1,34	Роснефть-11-боб Да	28.11.2024	1875	11,318	
Альфа-Банк-20-боб Да	11.05.2032	807	7,919	0,10	Роснефть-12-боб Нет	28.11.2024	1877	11,201	
Альфа-Банк-21-боб Да	13.10.2032	907	7,67		Роснефть-13-боб Нет	28.11.2024	1877	11,201	
Альфа-Банк-22-боб Да	04.12.2032	961	7,837	12,10	Роснефть-14-боб Нет	28.11.2024	1877	11,201	
Альфа-Банк-5-боб Да	20.10.2018	288	7,618	0,39	Роснефть-16-боб Нет	03.12.2020	970	4,289	
Банк ВТБ-26-боб Нет	23.06.2020	351	6,879	0,02	Роснефть-17-боб Нет	03.12.2020	974	1,693	
Банк ВТБ-2ИП-Б-об Да	26.11.2043	6592	3,034		Роснефть-18-боб Нет	18.01.2021	26	11,033	
Банк ВТБ-30-боб Нет	13.12.2024	260	7,271	20,27	Роснефть-19-боб Да	18.01.2021	26	11,033	
Банк ВТБ-3ИП-Б-об Да	15.09.2044	6727	3,034		Роснефть-1-боб Да	06.02.2024	389	7,724	
Банк ВТБ-43-боб Нет	29.09.2023	184	7,734	0,52	Роснефть-20-боб Да	18.01.2021	26	11,033	
Банк ВТБ-4ИП-Б-об Да	01.09.2044	6723	3,034		Роснефть-21-боб Да	18.01.2021	26	11,033	
Банк ВТБ-5ИП-Б-об Нет	18.09.2046	7051	3,032		Роснефть-22-боб Да	18.01.2021	26	11,033	
Банк ВТБ-6ИП-Б-об Нет	14.08.2043	6549	3,032		Роснефть-23-боб Да	18.01.2021	26	10,236	
Банк ВТБ-Б-1-1 Нет	21.11.2018	317	6,638	1,29	Роснефть-24-боб Да	03.12.2020	972	3,343	
Банк ВТБ-Б-1-2 Нет	13.12.2018	339	6,896	2,74	Роснефть-25-боб Нет	18.01.2021	26	11,033	
ВТБ Лизинг Финанс-1-боб Нет	17.12.2024	258	10,192		Роснефть-26-боб Да	18.01.2021	26	11,033	
ВТБ Лизинг Финанс-2-боб Да	05.08.2022	122	10,677		Роснефть-2-боб Да	28.11.2024	1931	8,049	
ВТБ Лизинг Финанс-3-боб Да	21.12.2021	177	9,405		Роснефть-3-боб Нет	28.11.2024	1930	8,09	861,6
ВТБ Лизинг Финанс-4-боб Да	17.07.2024	26	10,461		Роснефть-4-боб Нет	28.11.2024	1909	9,35	
ВТБ Лизинг Финанс-5-боб Да	20.12.2022	333	9,21		Роснефть-4-об Нет	17.10.2022	1476	7,793	
ВТБ Лизинг Финанс-6-боб Да	17.12.2024	88	10,52		Роснефть-5-боб Нет	11.12.2023	348	8,099	
ВТБ Лизинг Финанс-7-боб Да	20.12.2022	88	10,488		Роснефть-5-об Да	17.10.2022	1475	7,868	0,0825
ВТБ Лизинг Финанс-8-боб Да	25.11.2021	151	10,495		Роснефть-6-боб Нет	11.12.2023	348	8,099	
Газпром капитал-4-об Да	15.02.2018	48	7,585	12,02	Роснефть-6-об Да	30.05.2023	160	6,939	
Газпром капитал-5-боб Нет	03.02.2027	1731	7,757	15,47	Роснефть-7-боб Да	06.02.2024	389	7,907	
Газпром капитал-6-боб Да	03.02.2027	1728	7,946		Роснефть-7-об Да	10.03.2023	79	7,823	0,02
Газпром Нефть-001P-01R Да	06.04.2022	1317	7,725	2,61	Роснефть-8-боб Да	28.11.2024	1875	11,318	
Газпром Нефть-001P-03R Нет	17.10.2022	1475	7,699	32,76	Роснефть-8-об Нет	10.03.2023	79	7,813	
Газпром Нефть-001P-04R Нет	12.12.2024	2012	7,702		Роснефть-9-боб Да	28.11.2024	1931	8,026	162,0718
Газпром Нефть-001P-05R Нет	16.12.2024	2016	7,703		Роснефть-9-об Нет	30.05.2023	160	7,777	
Газпром нефть-10-об Нет	26.01.2021	32	4,249	3,72	Сбербанк-001-02R-бсо Да	26.04.2019	485		0,4411
Газпром нефть-1-боб Да	24.07.2046	1132	7,852		Сбербанк-001-03R Нет	08.12.2020	966	7,423	29,9498
Газпром нефть-2-боб Да	16.02.2046	1000	10,514	16,59	Сбербанк-17-боб Нет	08.04.2021	102	6,696	0,8173
Газпром нефть-3-боб Да	03.05.2046	499	7,2	0,02	Сбербанк-18-боб Да	24.05.2021	488	7,512	1,756
Газпром нефть-4-боб Да	24.07.2046	1133	7,548	10,63	Сбербанк-19-боб Да	30.05.2027	1110	7,434	1,874
Газпром нефть-4-об Да	09.04.2019	102	7,383	7,07	Сбербанк-37-боб Да	30.09.2021	1173	7,648	0,0749
Газпром нефть-7-боб Да	16.02.2046	1000	10,522	4,34	СИБУР Холдинг-10-об Нет	17.03.2026	1015	7,75	1,0652
ЕвразХолдинг Фин-001P-01R Нет	23.03.2021	990	7,989	208,63	СИБУР Холдинг-11-об Да	22.07.2026	533	7,783	15,4435
ЕвразХолдинг Финанс-8-об Нет	18.06.2025	513	7,799	16,71	Транснефть АК-001P-01 Да	02.06.2023	1593	7,942	
ИА Райффайзен 01-1-об Да	20.06.2040	3792	8,671		Транснефть АК-001P-02 Нет	30.06.2023	1557	8,005	
Магнит-1P-02-боб Нет	26.02.2018	59	6,886	139,60	Транснефть АК-001P-03 Нет	03.08.2023	1598	7,946	241,6275
Магнит-1P-03-боб Нет	10.04.2018	102	6,964	65,65	Транснефть АК-001P-04 Нет	29.09.2022	1427	7,66	0,949
МТС-001P-01 Нет	04.02.2022	1248	8,251	0,75	Транснефть АК-001P-05 Нет	26.01.2024	1708	7,885	160,845
МТС-001P-02 Нет	25.03.2021	1034	8,019	4,74	Транснефть АК-001P-06 Нет	24.03.2021	1034	7,632	83,2124
МТС-001P-03 Нет	03.11.2022	1495	7,952	60,31	Транснефть АК-001P-07 Нет	28.10.2020	930	7,654	
МТС-001P-04 Нет	04.12.2018	333	7,968	41,33	Транснефть АК-001P-08 Нет	09.10.2025	2148	7,909	527,9487
МТС-1-боб Нет	22.03.2023	89	7,901		Транснефть АК-3-об Нет	18.09.2019	592	7,69	127,4268
МТС-2-боб Да	15.08.2031	237	7,724	20,23	Транснефть АК-4-боб Нет	11.01.2018	15	8,212	
МТС-3-об Да	12.06.2018	165	10,255		Транснефть АК-5-боб Да	09.04.2026	1043	7,801	
МТС-8-об Нет	03.11.2020	305	7,116	0,02	Транснефть АК-6-боб Да	25.08.2026	1395	7,891	265
Норникель-5-боб Да	06.02.2026	1972	9,94		Альфа-Банк-12-боб	12.04.2019	107	7,191	0,1464
Райффайзенбанк-1-боб Да	29.10.2018	304	1,031		Альфа-Банк-13-боб Да	30.08.2029	578	9,554	
РОСНАНО-6-об Да	13.10.2022	1373	8,243	2,35	Альфа-Банк-14-боб Да	30.08.2029	254	8,648	0,502
РОСНАНО-7-об Нет	16.12.2022	1431	8,41		Альфа-Банк-15-боб Да	13.11.2029	154	7,811	
Роснефть-001P-01-боб Нет	25.11.2026	68	9,548		Альфа-Банк-16-боб Да	24.07.2031	218	7,983	
Роснефть-001P-02-боб Да	11.12.2026	1246	7,994	18,93	Альфа-Банк-17-боб Да	16.09.2031	1168	7,965	
Роснефть-001P-04-боб Да	22.04.2027	1587	7,903	64,96	Альфа-Банк-18-боб Да	05.01.2032	678	7,999	212,0966
Роснефть-10-боб Да	28.11.2024	1873	11,318		Альфа-Банк-19-боб Да	23.04.2032	821	4,6	
Роснефть-10-об Нет	30.05.2023	158	7,222	0,10	Альфа-Банк-20-боб Да	11.05.2032	810	8,071	
Роснефть-11-боб Да	28.11.2024	1873	11,318		Альфа-Банк-21-боб Да	13.10.2032	909	7,955	60,6943
Роснефть-12-боб Нет	28.11.2024	1875	11,201		Альфа-Банк-22-боб Да	04.12.2032	964	7,983	0,4953
Роснефть-13-боб Нет	28.11.2024	1875	11,201		Альфа-Банк-21-боб Да	13.10.2032	909	7,955	60,6943
Роснефть-14-боб Нет	28.11.2024	1875	11,201		Альфа-Банк-5-боб Да	20.10.2018	291	8,024	0,1723
Роснефть-16-боб Нет	28.11.2020	1875	11,201		Банк ВТБ-26-боб Нет	23.06.2020	354	7,735	14,9227
	28.11.2020	968	4,289		Банк ВТБ-2ИП-Б-об Да	26.11.2043	6595	3,034	

Облигация, выпуск	Дата погашения	Дюрация дней	Доходность эффективная, % год.	Торги, млн. руб.	Облигация, выпуск	Дата погашения	Дюрация дней	Доходность эффективная, % год.	Торги, млн. руб.
Роснефть-17-боб Нет	03.12.2020	972	1,693		Банк ВТБ-30-боб Нет	13.12.2024	263	7,323	0,002
Роснефть-18-боб Нет	18.01.2021	24	11,033		Банк ВТБ-ЗИП-Б-об Да	15.09.2044	6730	3,034	
Роснефть-19-боб Да	18.01.2021	24	11,033		Банк ВТБ-43-боб Нет	29.09.2023	187	7,689	10,2658
Роснефть-1-боб Да	06.02.2024	387	7,705	5,86	Банк ВТБ-4ИП-Б-об Да	01.09.2044	6726	3,034	
Роснефть-20-боб Да	18.01.2021	24	11,033		Банк ВТБ-ЗИП-Б-об Нет	18.09.2046	7054	3,032	
Роснефть-21-боб Да	18.01.2021	24	11,033		Банк ВТБ-6ИП-Б-об Нет	14.08.2043	6552	3,032	
Роснефть-22-боб Да	18.01.2021	24	11,033		Банк ВТБ-Б-1-1 Нет	21.11.2018	320	7,107	1,9318
Роснефть-23-боб Да	18.01.2021	24	10,221		Банк ВТБ-Б-1-2 Нет	13.12.2018	342	7,337	11,1179
Роснефть-24-боб Да	03.12.2020	970	3,343		ВТБ Лизинг Финанс-1-боб Нет	17.12.2024	261	10,192	
Роснефть-25-боб Нет	18.01.2021	24	11,033		ВТБ Лизинг Финанс-2-боб Да	05.08.2022	125	10,678	
Роснефть-26-боб Да	18.01.2021	24	11,033		ВТБ Лизинг Финанс-3-боб Да	21.12.2021	180	9,407	
Роснефть-2-боб Да	28.11.2024	1929	8,049		ВТБ Лизинг Финанс-4-боб Да	17.07.2024	29	10,482	
Роснефть-3-боб Нет	28.11.2024	1928	8,087	861,68	ВТБ Лизинг Финанс-5-боб Да	20.12.2022	336	9,521	
Роснефть-4-боб Нет	28.11.2024	1907	9,35		ВТБ Лизинг Финанс-6-боб Да	17.12.2024	91	10,21	
Роснефть-4-об Нет	17.10.2022	1472	7,981		ВТБ Лизинг Финанс-7-боб Да	20.12.2022	91	10,49	
Роснефть-5-боб Нет	11.12.2023	346	8,099		ВТБ Лизинг Финанс-8-боб Да	25.11.2021	154	10,493	
Роснефть-5-об Да	17.10.2022	1474	7,711	4,38	Газпром капитал-4-об Да	15.02.2018	51	7,363	0,057
Роснефть-6-боб Нет	11.12.2023	346	8,099		Газпром капитал-5-боб Нет	03.02.2027	1734	7,762	2,0278
Роснефть-6-об Да	30.05.2023	158	6,938		Газпром капитал-6-боб Да	03.02.2027	1731	7,946	
Роснефть-7-боб Да	06.02.2024	387	9,08	0,00	Газпром Нефть-001Р-01R Да	06.04.2022	1320	7,761	16,621
Роснефть-7-об Да	10.03.2023	77	7,168	0,00	Газпром Нефть-001Р-03R Нет	17.10.2022	1478	7,811	93,7781
Роснефть-8-боб Да	28.11.2024	1873	11,318		Газпром Нефть-001Р-04R Нет	12.12.2024	2014	7,79	0,5476
Роснефть-8-об Нет	10.03.2023	77	7,168	0,20	Газпром Нефть-001Р-05R Нет	16.12.2024	2017	7,849	1036,545
Роснефть-9-боб Да	28.11.2024	1928	8,089	0,11	Газпром нефть-10-об Нет	26.01.2021	35	5,697	0,1003
Роснефть-9-об Нет	30.05.2023	158	7,777		Газпром нефть-1-боб Да	24.07.2046	1135	7,887	
Сбербанк-001-02R-бсо Да	26.04.2019	483		0,17	Газпром нефть-2-боб Да	16.02.2046	1003	10,554	4,1911
Сбербанк-001-03R Нет	08.12.2020	964	7,363	140,21	Газпром нефть-3-боб Да	03.05.2046	502	7,428	
Сбербанк-17-боб Нет	08.04.2021	100	6,477	1,40	Газпром нефть-4-боб Да	24.07.2046	1135	7,79	20,0386
Сбербанк-18-боб Да	24.05.2021	486	7,355	77,48	Газпром нефть-4-об Да	09.04.2019	105	7,338	0,2065
Сбербанк-19-боб Да	30.05.2027	1108	7,484	59,64	Газпром нефть-7-боб Да	16.02.2046	1003	10,585	2,4772
Сбербанк-37-боб Да	30.09.2021	1170	7,689	11,18	ЕвразХолдинг Фин-001Р-01R Нет	23.03.2021	993	8,067	568,217
СИБУР Холдинг-10-об Нет	17.03.2026	1013	7,746	1,42	ЕвразХолдинг Финанс-8-об Нет	18.06.2025	486	8,291	0,6955
СИБУР Холдинг-11-об Да	22.07.2026	531	7,756	13,39	ИА Райффайзен 01-1-об Да	20.06.2040	3795	8,671	
Транснефть АК-001Р-01 Да	02.06.2023	1591	7,942		Магнит-1Р-02-боб Нет	26.02.2018	62	7,581	0,3852
Транснефть АК-001Р-02 Нет	30.06.2023	1556	7,987		Магнит-1Р-03-боб Нет	10.04.2018	105	7	
Транснефть АК-001Р-03 Нет	03.08.2023	1599	7,623	0,01	Магнит-1Р-04-боб Нет	28.12.2017	2	8,098	1,0871
Транснефть АК-001Р-04 Нет	29.09.2022	1425	7,66		МТС-001Р-01 Нет	04.02.2022	1252	8,022	51,95
Транснефть АК-001Р-05 Нет	26.01.2024	1706	7,885		МТС-001Р-02 Нет	25.03.2021	1036	8,297	
Транснефть АК-001Р-06 Нет	24.03.2021	1032	7,487	1,51	МТС-001Р-03 Нет	03.11.2022	1497	7,976	0,7144
Транснефть АК-001Р-07 Нет	28.10.2020	928	7,649	9,38	МТС-001Р-04 Нет	04.12.2018	336	7,84	0,305
Транснефть АК-001Р-08 Нет	09.10.2025	2147	7,893	75,86	МТС-1-боб Нет	22.03.2023	92	7,917	
Транснефть АК-3-об Нет	18.09.2019	590	7,521		МТС-2-боб Да	15.08.2031	240	7,73	0,0293
Транснефть АК-4-боб Нет	11.01.2018	13	8,212		МТС-3-об Да	12.06.2018	168	10,252	
Транснефть АК-5-боб Да	09.04.2026	1041	7,786	1817,02	МТС-8-об Нет	03.11.2020	308	8,131	0,0577
Транснефть АК-6-боб Да	25.08.2026	1395	7,645	1,07	Норникель-5-боб Да	06.02.2026	1975	9,94	
Альфа-Банк-12-боб	12.04.2019	105	7,23	0,03	Райффайзенбанк-1-боб Да	29.10.2018	307	1,03	
Альфа-Банк-13-боб Да	30.08.2029	576	9,554		РОСНАНО-6-об Да	13.10.2022	1375	8,319	
Альфа-Банк-14-боб Да	30.08.2029	252	7,883	20,08	РОСНАНО-7-об Нет	16.12.2022	1434	8,412	0,0023
Альфа-Банк-15-боб Да	13.11.2029	152	7,81		Роснефть-001Р-01-боб Нет	25.11.2026	71	9,545	
Альфа-Банк-16-боб Да	24.07.2031	216	7,983		Роснефть-001Р-02-боб Да	11.12.2026	1250	7,928	0,1328
Альфа-Банк-17-боб Да	16.09.2031	1165	8,307		Роснефть-001Р-04-боб Да	22.04.2027	1589	7,949	25,7485
Альфа-Банк-18-боб Да	05.01.2032	677	7,509	0,05	Роснефть-10-боб Да	28.11.2024	1876	11,318	
Альфа-Банк-19-боб Да	23.04.2032	819	4,143	5,00	Роснефть-10-об Нет	30.05.2023	161	7,419	
Альфа-Банк-20-боб Да	11.05.2032	808	8,071		Роснефть-11-боб Да	28.11.2024	1876	11,318	
Альфа-Банк-21-боб Да	13.10.2032	908	7,67	0,10	Роснефть-12-боб Нет	28.11.2024	1878	11,201	
Альфа-Банк-22-боб Да	04.12.2032	962	7,975		Роснефть-13-боб Нет	28.11.2024	1878	11,201	
Альфа-Банк-5-боб Да	20.10.2018	289	7,887	3,87	Роснефть-14-боб Нет	28.11.2024	1878	11,201	
Банк ВТБ-26-боб Нет	23.06.2020	352	7,735	511,28	Роснефть-16-боб Нет	03.12.2020	971	4,289	
Банк ВТБ-ЗИП-Б-об Да	26.11.2043	6593	3,034		Роснефть-17-боб Нет	03.12.2020	975	1,693	
Банк ВТБ-30-боб Нет	13.12.2024	261	7,294	41,46	Роснефть-18-боб Нет	18.01.2021	27	11,04	
Банк ВТБ-ЗИП-Б-об Да	15.09.2044	6728	3,034		Роснефть-19-боб Да	18.01.2021	27	11,04	
Банк ВТБ-43-боб Нет	29.09.2023	185	7,302	0,13	Роснефть-1-боб Да	06.02.2024	390	7,724	0,001
Банк ВТБ-4ИП-Б-об Да	01.09.2044	6724	3,034		Роснефть-20-боб Да	18.01.2021	27	11,04	
Банк ВТБ-5ИП-Б-об Нет	18.09.2046	7052	3,032		Роснефть-21-боб Да	18.01.2021	27	11,04	
Банк ВТБ-6ИП-Б-об Нет	14.08.2043	6550	3,032		Роснефть-22-боб Да	18.01.2021	27	11,04	
Банк ВТБ-Б-1-1 Нет	21.11.2018	318	7,319	1,66	Роснефть-23-боб Да	18.01.2021	27	10,243	
Банк ВТБ-Б-1-2 Нет	13.12.2018	340	7,149	60,41	Роснефть-24-боб Да	03.12.2020	973	3,343	
ВТБ Лизинг Финанс-1-боб Нет	17.12.2024	259	10,192		Роснефть-25-боб Нет	18.01.2021	27	11,04	
ВТБ Лизинг Финанс-2-боб Да	05.08.2022	123	10,677		Роснефть-26-боб Да	18.01.2021	27	11,04	
ВТБ Лизинг Финанс-3-боб Да	21.12.2021	178	9,406		Роснефть-2-боб Да	28.11.2024	1932	8,049	
ВТБ Лизинг Финанс-4-боб Да	17.07.2024	27	10,468		Роснефть-3-боб Нет	28.11.2024	1932	8,071	53,9
ВТБ Лизинг Финанс-5-боб Да	20.12.2022	334	9,21		Роснефть-4-боб Нет	28.11.2024	1910	9,935	
ВТБ Лизинг Финанс-6-боб Да	17.12.2024	89	10,521		Роснефть-4-об Нет	17.10.2022	1477	7,73	31,31
ВТБ Лизинг Финанс-7-боб Да	20.12.2022	89	10,489		Роснефть-5-боб Нет	11.12.2023	349	8,099	
ВТБ Лизинг Финанс-8-боб Да	25.11.2021	152	10,494		Роснефть-5-об Да	17.10.2022	1475	7,986	
Газпром капитал-4-об Да	15.02.2018	49	7,352	5,75	Роснефть-6-боб Нет	11.12.2023	349	8,099	
Газпром капитал-5-боб Нет	03.02.2027	1732	7,753	138,23	Роснефть-6-об Да	30.05.2023	161	6,94	
Газпром капитал-6-боб Да	03.02.2027	1729	7,946		Роснефть-7-боб Да	06.02.2024	390	7,907	40,48
Газпром Нефть-001Р-01R Да	06.04.2022	1320	7,446	0,06	Роснефть-7-об Да	10.03.2023	80	7,611	
Газпром Нефть-001Р-03R Нет	17.10.2022	1476	7,751	39,45	Роснефть-8-боб Да	28.11.2024	1876	11,318	
Газпром Нефть-001Р-04R Нет	12.12.2024	2013	7,702	14,98	Роснефть-8-об Нет	10.03.2023	80	7,812	
Газпром Нефть-001Р-05R Нет	16.12.2024	2017	7,703		Роснефть-9-боб Да	28.11.2024	1925	8,484	675,6117
Газпром нефть-10-об Нет	26.01.2021	33	5,504	0,66	Роснефть-9-об Нет	30.05.2023	161	7,778	
Газпром нефть-1-боб Да	24.07.2046	1133	7,852	0,16	Сбербанк-001-02R-бсо Да	26.04.2019	486		0,127
Газпром нефть-2-боб Да	16.02.2046	1001	10,538	4,88	Сбербанк-001-03R Нет	08.12.2020	967	7,636	175,0704
Газпром нефть-3-боб Да	03.05.2046	500	7,428		Сбербанк-17-боб Нет	08.04.2021	103	6,803	1,0381
Газпром нефть-4-боб Да	24.07.2046	1133	7,869		Сбербанк-18-боб Да	24.05.2021	489	7,524	1,2332
Газпром нефть-4-об Да	09.04.2019	103	7,355	0,28	Сбербанк-19-боб Да	30.05.2027	1110	7,5	0,1397
Газпром нефть-7-боб Да	16.02.2046	1001	10,588	6,13	Сбербанк-37-боб Да	30.09.2021	1174	7,633	1,086
ЕвразХолдинг Фин-001Р-01R Нет	23.03.2021	991	8,109	3,44	СИБУР Холдинг-10-об Нет	17.03.2026	1016	7,845	
ЕвразХолдинг Финанс-8-об Нет	18.06.2025	514	7,83	15,34	СИБУР Холдинг-11-об Да	22.07.2026	534	7,787	0,001
ИА Райффайзен 01-1-об Да	20.06.2040	3793	8,671		Транснефть АК-001Р-01 Да	02.06.2023	1594	7,942	
Магнит-1Р-02-боб Нет	26.02.2018	60	7,646	2,43	Транснефть АК-001Р-02 Нет	30.06.2023	1558	8,005	
Магнит-1Р-03-боб Нет	10.04.2018	103	7,7	0,04	Транснефть АК-001Р-03 Нет	03.08.2023	1599	7,951	241,5825
МТС-001Р-01 Нет	04.02.2022	1250	7,957		Транснефть АК-001Р-04 Нет	29.09.2022	1423	8,334	
МТС-001Р-02 Нет	25.03.2021	1035	8,02	21,01	Транснефть АК-001Р-05 Нет	26.01.2024	1709	7,89	428,855
МТС-001Р-03 Нет	03.11.2022	1495	7,999	15,14	Транснефть АК-001Р-06 Нет	24.03.2021	1035	7,633	41,7
МТС-001Р-04 Нет	04.12.2018	334	7,757	17,22	Транснефть АК-001Р-07 Нет	28.10.2020	931	7,654	
МТС-1-боб Нет	22.03.2023	90	7,902	121,60	Транснефть АК-001Р-08 Нет	09.10.2025	2149	7,938	201,26

Облигация, выпуск	Дата погашения	Дюрация дней	Доходность эффективная, % год.	Торги, млн. руб.	Облигация, выпуск	Дата погашения	Дюрация дней	Доходность эффективная, % год.	Торги, млн. руб.
МТС-2-боб Да	15.08.2031	238	7,811	128,40	Транснефть АК-3-об Нет	18.09.2019	593	8,139	0,0021
МТС-3-об Да	12.06.2018	166	10,254		Транснефть АК-4-боб Нет	11.01.2018	16	8,2	
МТС-8-об Нет	03.11.2020	306	7,118	0,02	Транснефть АК-5-боб Да	09.04.2026	1044	7,801	6,0027
НорНикель-5-боб Да	06.02.2026	1973	9,94		Транснефть АК-6-боб Да	25.08.2026	1396	7,835	26,555
Райффайзенбанк-1-боб Да	29.10.2018	305	1,03		Альфа-Банк-12-боб	12.04.2019	108	7,249	
РОСНАНО-6-об Да	13.10.2022	1373	8,319		Альфа-Банк-13-боб Да	30.08.2029	579	9,554	
РОСНАНО-7-об Нет	16.12.2022	1432	8,41		Альфа-Банк-14-боб Да	30.08.2029	255	8,349	
Роснефть-001P-01-боб Нет	25.11.2026	69	9,547		Альфа-Банк-15-боб Да	13.11.2029	155	7,811	
Роснефть-001P-02-боб Да	11.12.2026	1247	7,98	345,54	Альфа-Банк-16-боб Да	24.07.2031	219	7,984	
Роснефть-001P-04-боб Да	22.04.2027	1587	7,96	72,22	Альфа-Банк-17-боб Да	16.09.2031	1169	7,965	
Роснефть-10-боб Да	28.11.2024	1874	11,318		Альфа-Банк-18-боб Да	05.01.2032	680	7,516	0,0955
Роснефть-10-об Нет	30.05.2023	159	7,419		Альфа-Банк-19-боб Да	23.04.2032	822	4,6	0,0232
Роснефть-11-боб Да	28.11.2024	1874	11,318		Альфа-Банк-20-боб Да	11.05.2032	811	8,071	
Роснефть-12-боб Нет	28.11.2024	1876	11,201		Альфа-Банк-21-боб Да	13.10.2032	910	7,985	10,5289
Роснефть-13-боб Нет	28.11.2024	1876	11,201		Альфа-Банк-22-боб Да	04.12.2032	965	7,996	10,5783
Роснефть-14-боб Нет	28.11.2024	1876	11,201		Альфа-Банк-5-боб Да	20.10.2018	292	8,091	50,2452
Роснефть-16-боб Нет	03.12.2020	969	4,289		Банк ВТБ-26-боб Нет	23.06.2020	347	7,751	10,4861
Роснефть-17-боб Нет	03.12.2020	973	1,693		Банк ВТБ-2ИП-Б-об Да	26.11.2043	6596	3,034	
Роснефть-18-боб Нет	18.01.2021	25	11,041		Банк ВТБ-30-боб Нет	13.12.2024	264	7,933	
Роснефть-19-боб Да	18.01.2021	25	11,041		Банк ВТБ-3ИП-Б-об Да	15.09.2044	6731	3,034	
Роснефть-1-боб Да	06.02.2024	388	7,708	30,01	Банк ВТБ-43-боб Нет	29.09.2023	188	7,777	0,114
Роснефть-20-боб Да	18.01.2021	25	11,041		Банк ВТБ-4ИП-Б-об Да	01.09.2044	6727	3,034	
Роснефть-21-боб Да	18.01.2021	25	11,041		Банк ВТБ-5ИП-Б-об Нет	18.09.2046	7055	3,032	
Роснефть-22-боб Да	18.01.2021	25	11,041		Банк ВТБ-6ИП-Б-об Нет	14.08.2043	6553	3,032	
Роснефть-23-боб Да	18.01.2021	25	10,229		Банк ВТБ-Б-1-1 Нет	21.11.2018	321	7,363	4,6604
Роснефть-24-боб Да	03.12.2020	971	3,343		Банк ВТБ-Б-1-2 Нет	13.12.2018	343	7,453	15,7911
Роснефть-25-боб Нет	18.01.2021	25	11,041		ВТБ Лизинг Финанс-1-боб Нет	17.12.2024	239	10,192	
Роснефть-26-боб Да	18.01.2021	25	11,041		ВТБ Лизинг Финанс-2-боб Да	05.08.2022	126	10,678	
Роснефть-2-боб Да	28.11.2024	1930	8,049		ВТБ Лизинг Финанс-3-боб Да	21.12.2021	158	9,406	
Роснефть-3-боб Нет	28.11.2024	1929	8,09		ВТБ Лизинг Финанс-4-боб Да	17.07.2024	30	10,489	
Роснефть-4-боб Нет	28.11.2024	1908	9,35		ВТБ Лизинг Финанс-5-боб Да	20.12.2022	299	9,21	
Роснефть-4-об Нет	17.10.2022	1473	7,981	185,18	ВТБ Лизинг Финанс-6-боб Да	17.12.2024	84	10,523	
Роснефть-5-боб Нет	11.12.2023	347	8,099		ВТБ Лизинг Финанс-7-боб Да	20.12.2022	82	10,491	
Роснефть-5-об Да	17.10.2022	1473	8,012	195,88	ВТБ Лизинг Финанс-8-боб Да	25.11.2021	155	10,492	
Роснефть-6-боб Нет	11.12.2023	347	8,099		Газпром капитал-4-об Да	15.02.2018	52	7,368	0,052
Роснефть-6-об Да	30.05.2023	159	6,938		Газпром капитал-5-боб Нет	03.02.2027	1735	7,746	3,6879
Роснефть-7-боб Да	06.02.2024	388	7,718	15,21	Газпром капитал-6-боб Да	03.02.2027	1732	7,946	
Роснефть-7-об Да	10.03.2023	78	7,376	0,02	Газпром Нефть-001P-01R Да	06.04.2022	1321	7,798	1,1412
Роснефть-8-боб Да	28.11.2024	1874	11,318		Газпром Нефть-001P-03R Нет	17.10.2022	1478	7,858	625,372
Роснефть-8-об Нет	10.03.2023	78	7,814		Газпром Нефть-001P-04R Нет	12.12.2024	2015	7,751	17,5875
Роснефть-9-боб Да	28.11.2024	1931	8,004	487,51	Газпром Нефть-001P-05R Нет	16.12.2024	2018	7,849	2400
Роснефть-9-об Нет	30.05.2023	159	7,777		Газпром нефть-10-об Нет	26.01.2021	36	5,89	0,2407
Сбербанк-001-02R-бсо Да	26.04.2019	484		0,01	Газпром нефть-1-боб Да	24.07.2046	1136	7,887	1,7999
Сбербанк-001-03R Нет	08.12.2020	965	7,403	245,57	Газпром нефть-2-боб Да	16.02.2046	1004	10,535	1,428
Сбербанк-17-боб Нет	08.04.2021	101	6,513	110,21	Газпром нефть-3-боб Да	03.05.2046	503	7,428	
Сбербанк-18-боб Да	24.05.2021	487	7,399	269,37	Газпром нефть-4-боб Да	24.07.2046	1136	7,798	
Сбербанк-19-боб Да	30.05.2027	1109	7,393	4,30	Газпром нефть-4-об Да	09.04.2019	106	7,384	0,001
Сбербанк-37-боб Да	30.09.2021	1172	7,647	0,26	Газпром нефть-7-боб Да	16.02.2046	1004	10,593	1,6901
СИБУР Холдинг-10-об Нет	17.03.2026	1014	7,75		ЕвразХолдинг Фин-001P-01R Нет	23.03.2021	994	8,078	565,2676
СИБУР Холдинг-11-об Да	22.07.2026	532	7,783		ЕвразХолдинг Финанс-8-об Нет	18.06.2025	487	8,529	1,2784
Транснефть АК-001P-01 Да	02.06.2023	1592	7,942		ИА Райффайзен 01-1-об Да	20.06.2040	3796	8,671	
Транснефть АК-001P-02 Нет	30.06.2023	1557	7,987	1,08	Магнит-1P-02-боб Нет	26.02.2018	63	7,46	1,5698
Транснефть АК-001P-03 Нет	03.08.2023	1597	7,946		Магнит-1P-03-боб Нет	10.04.2018	106	6,999	0,396
Транснефть АК-001P-04 Нет	29.09.2022	1426	7,66		Магнит-1P-04-боб Нет	28.12.2017	3	7,475	0,09
Транснефть АК-001P-05 Нет	26.01.2024	1707	7,885		МТС-001P-01 Нет	04.02.2022	1253	7,949	525,1383
Транснефть АК-001P-06 Нет	24.03.2021	1033	7,631	58,46	МТС-001P-02 Нет	25.03.2021	1037	8,297	
Транснефть АК-001P-07 Нет	28.10.2020	929	7,659	61,37	МТС-001P-03 Нет	03.11.2022	1498	8,002	251,7105
Транснефть АК-001P-08 Нет	09.10.2025	2148	7,904	82,55	МТС-001P-04 Нет	04.12.2018	337	7,945	0,3736
Транснефть АК-3-об Нет	18.09.2019	591	7,521	125,26	МТС-1-боб Нет	22.03.2023	93	7,919	0,2542
Транснефть АК-4-боб Нет	11.01.2018	14	8,199		МТС-2-боб Да	15.08.2031	241	8,146	141,0632
Транснефть АК-5-боб Да	09.04.2026	1042	7,628	1,96	МТС-3-об Да	12.06.2018	169	10,251	
Транснефть АК-6-боб Да	25.08.2026	1395	7,828	529,93	МТС-8-об Нет	03.11.2020	309	8,269	0,3382
Альфа-Банк-12-боб	12.04.2019	106	7,157	0,00	НорНикель-5-боб Да	06.02.2026	1976	9,94	
Альфа-Банк-13-боб Да	30.08.2029	577	9,554		Райффайзенбанк-1-боб Да	29.10.2018	308	1,03	
Альфа-Банк-14-боб Да	30.08.2029	253	7,962	0,02	РОСНАНО-6-об Да	13.10.2022	1376	8,319	
Альфа-Банк-15-боб Да	13.11.2029	153	7,81		РОСНАНО-7-об Нет	16.12.2022	1435	8,414	0,0118
Альфа-Банк-16-боб Да	24.07.2031	217	7,982		Роснефть-001P-01-боб Нет	25.11.2026	72	9,544	
Альфа-Банк-17-боб Да	16.09.2031	1166	8,307	0,00	Роснефть-001P-02-боб Да	11.12.2026	1251	7,956	1,4474
Альфа-Банк-18-боб Да	05.01.2032	678	7,511	0,01	Роснефть-001P-04-боб Да	22.04.2027	1590	7,952	42,1822
Альфа-Банк-19-боб Да	23.04.2032	820	4,144	1,34	Роснефть-10-боб Да	28.11.2024	1877	11,318	
Альфа-Банк-20-боб Да	11.05.2032	809	8,071		Роснефть-10-об Нет	30.05.2023	162	7,419	
Альфа-Банк-21-боб Да	13.10.2032	908	7,955	3,56	Роснефть-11-боб Да	28.11.2024	1877	11,318	
Альфа-Банк-22-боб Да	04.12.2032	963	7,975	1,14	Роснефть-12-боб Нет	28.11.2024	1879	11,201	
Альфа-Банк-5-боб Да	20.10.2018	290	7,836	0,50	Роснефть-13-боб Нет	28.11.2024	1879	11,201	
Банк ВТБ-26-боб Нет	23.06.2020	353	7,568	8,56	Роснефть-14-боб Нет	28.11.2024	1879	11,201	
Банк ВТБ-2ИП-Б-об Да	26.11.2043	6594	3,034		Роснефть-16-боб Нет	03.12.2020	972	4,289	
Банк ВТБ-30-боб Нет	13.12.2024	262	8,251	0,02	Роснефть-17-боб Нет	03.12.2020	976	1,693	
Банк ВТБ-3ИП-Б-об Да	15.09.2044	6729	3,034		Роснефть-18-боб Нет	18.01.2021	28	11,047	
Банк ВТБ-43-боб Нет	29.09.2023	186	7,766	10,09	Роснефть-19-боб Да	18.01.2021	28	11,047	
Банк ВТБ-4ИП-Б-об Да	01.09.2044	6725	3,034		Роснефть-1-боб Да	06.02.2024	391	7,91	25,3
Банк ВТБ-5ИП-Б-об Нет	18.09.2046	7053	3,032		Роснефть-20-боб Да	18.01.2021	28	11,047	
Банк ВТБ-6ИП-Б-об Нет	14.08.2043	6551	3,032		Роснефть-21-боб Да	18.01.2021	28	11,047	
Банк ВТБ-Б-1-1 Нет	21.11.2018	319	7,479	4,68	Роснефть-22-боб Да	18.01.2021	28	11,047	
Банк ВТБ-Б-1-2 Нет	13.12.2018	341	7,22	4,21	Роснефть-23-боб Да	18.01.2021	28	10,25	
ВТБ Лизинг Финанс-1-боб Нет	17.12.2024	260	10,192		Роснефть-24-боб Да	03.12.2020	974	3,343	
ВТБ Лизинг Финанс-2-боб Да	05.08.2022	124	10,678		Роснефть-25-боб Нет	18.01.2021	28	11,047	
ВТБ Лизинг Финанс-3-боб Да	21.12.2021	179	9,406		Роснефть-26-боб Да	18.01.2021	28	11,047	
ВТБ Лизинг Финанс-4-боб Да	17.07.2024	28	10,475		Роснефть-2-боб Да	28.11.2024	1933	8,049	36,6928
ВТБ Лизинг Финанс-5-боб Да	20.12.2022	335	9,21		Роснефть-3-боб Нет	28.11.2024	1932	8,083	
ВТБ Лизинг Финанс-6-боб Да	17.12.2024	90	10,521		Роснефть-4-боб Нет	28.11.2024	1911	9,35	
ВТБ Лизинг Финанс-7-боб Да	20.12.2022	90	10,489		Роснефть-4-об Нет	17.10.2022	1477	7,869	
ВТБ Лизинг Финанс-8-боб Да	25.11.2021	153	10,493		Роснефть-5-боб Нет	11.12.2023	350	8,099	
Газпром капитал-4-об Да	15.02.2018	50	7,357	0,11	Роснефть-5-об Да	17.10.2022	1476	7,986	50,136
Газпром капитал-5-боб Нет	03.02.2027	1733	7,753	392,94	Роснефть-6-боб Нет	11.12.2023	350	8,099	
Газпром капитал-6-боб Да	03.02.2027	1730	7,946		Роснефть-6-об Да	30.05.2023	162	6,94	
Газпром Нефть-001P-01R Да	06.04.2022	1319	7,726	3,74	Роснефть-7-боб Да	06.02.2024	391	7,764	
Газпром Нефть-001P-03R Нет	17.10.2022	1477	7,756	20,11	Роснефть-7-об Да	10.03.2023	81	7,612	
Газпром Нефть-001P-04R Нет	12.12.2024	2014	7,702	0,05	Роснефть-8-боб Да	28.11.2024	1877	11,318	
Газпром Нефть-001P-05R Нет	16.12.2024	2018	7,703	0,00	Роснефть-8-об Нет	10.03.2023	81	7,812	

Облигация, выпуск	Дата погашения	Дюрация дней	Доходность эффективная, % год.	Торги, млн. руб.	Облигация, выпуск	Дата погашения	Дюрация дней	Доходность эффективная, % год.	Торги, млн. руб.
Газпром нефть-10-об Нет	26.01.2021	34	7,476	14,89	Роснефть-9-боб Да	28.11.2024	1932	8,091	53,9684
Газпром нефть-1-боб Да	24.07.2046	1134	7,887		Роснефть-9-об Нет	30.05.2023	162	7,778	
Газпром нефть-2-боб Да	16.02.2046	1002	10,515	3,70	Сбербанк-001-02R-бсо Да	26.04.2019	487		0,1219
Газпром нефть-3-боб Да	03.05.2046	501	7,428		Сбербанк-001-03R Нет	08.12.2020	968	7,409	47,0938
Газпром нефть-4-боб Да	24.07.2046	1134	7,869	36,84	Сбербанк-17-боб Нет	08.04.2021	104	6,617	1,1397
Газпром нефть-4-об Да	09.04.2019	104	7,328	0,01	Сбербанк-18-боб Да	24.05.2021	490	7,529	0,8314
Газпром нефть-7-боб Да	16.02.2046	1002	10,573	4,10	Сбербанк-19-боб Да	30.05.2027	1112	7,439	10,0635
ЕвразХолдинг Фин-001P-01R Нет	23.03.2021	991	8,194	2,13	Сбербанк-37-боб Да	30.09.2021	1175	7,647	6,4567
ЕвразХолдинг Финанс-8-об Нет	18.06.2025	515	8,276	5,98	СИБУР Холдинг-10-об Нет	17.03.2026	1017	7,845	25,8888
ИА Райффайзен 01-1-об Да	20.06.2040	3794	8,671		СИБУР Холдинг-11-об Да	22.07.2026	535	7,79	0,003
Магнит-1P-02-боб Нет	26.02.2018	61	7,459	0,30	Транснефть АК-001P-01 Да	02.06.2023	1595	7,942	
Магнит-1P-03-боб Нет	10.04.2018	104	7		Транснефть АК-001P-02 Нет	30.06.2023	1559	8,005	
Магнит-1P-04-боб Нет	28.12.2017	1	6,236	1,95	Транснефть АК-001P-03 Нет	03.08.2023	1600	7,954	
МТС-001P-01 Нет	04.02.2022	1251	7,957	52,06	Транснефть АК-001P-04 Нет	29.09.2022	1424	8,334	
МТС-001P-02 Нет	25.03.2021	1036	7,93	0,02	Транснефть АК-001P-05 Нет	26.01.2024	1710	7,892	268
МТС-001P-03 Нет	03.11.2022	1496	8,002	129,05	Транснефть АК-001P-06 Нет	24.03.2021	1036	7,688	29,3978
МТС-001P-04 Нет	04.12.2018	335	7,84	0,61	Транснефть АК-001P-07 Нет	28.10.2020	932	7,654	0,0659
МТС-1-боб Нет	22.03.2023	91	7,485	0,01	Транснефть АК-001P-08 Нет	09.10.2025	2149	7,961	311,54
МТС-2-боб Да	15.08.2031	239	8,055	7,07	Транснефть АК-3-об Нет	18.09.2019	594	7,547	0,0042
МТС-3-об Да	12.06.2018	167	10,253		Транснефть АК-4-боб Нет	11.01.2018	17	8,212	
МТС-8-об Нет	03.11.2020	307	8,145	0,00	Транснефть АК-5-боб Да	09.04.2026	1045	7,638	1,768
НорНикель-5-боб Да	06.02.2026	1974	9,94		Транснефть АК-6-боб Да	25.08.2026	1398	7,764	0,639
Райффайзенбанк-1-боб Да	29.10.2018	306	1,03						

