

Актуарное заключение
по итогам обязательного актуарного оценивания
деятельности
ООО «Страховая компания «Райффайзен Лайф»
за 2019 г.

Ответственный актуарий: Филиппов В.Б.

Дата составления: 28 февраля 2020 года

ОГЛАВЛЕНИЕ

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ	3
1. СВЕДЕНИЯ ОБ ОТВЕТСТВЕННОМ АКТУАРИИ	3
2. СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ	3
3. СВЕДЕНИЯ ОБ АКТУАРНОМ ОЦЕНИВАНИИ	4
4. РЕЗУЛЬТАТЫ АКТУАРНОГО ОЦЕНИВАНИЯ	19
5. ИНЫЕ СВЕДЕНИЯ, ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ.	27
ПРИЛОЖЕНИЕ. АКТУАРНЫЕ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ВЫЧИСЛЕНИЯ РЕЗЕРВА «НАИЛУЧШЕЙ ОЦЕНКИ»	29

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

Настоящее актуарное заключение, подготовленное по итогам проведения обязательного актуарного оценивания деятельности Общества с ограниченной ответственностью «Страховая компания «Райффайзен Лайф» (далее – Компания), с целью представления результатов обязательного актуарного оценивания деятельности Компании за 2019 год в Банк России, осуществляющий надзор за деятельностью Компании.

Актуарное оценивание проведено по состоянию на 31 декабря 2019 года.

Дата составления актуарного заключения: 28 февраля 2020 года.

Заказчиком актуарного оценивания является Компания.

1. СВЕДЕНИЯ ОБ ОТВЕТСТВЕННОМ АКТУАРИИ

1.1. Ответственный актуарий: Филиппов Владимир Борисович

1.2. Регистрационный номер, присвоенный Ответственному актуарию в едином реестре ответственных актуариев: № 78.

1.3. Ответственный актуарий является членом саморегулируемой организации актуариев: Ассоциация гильдия актуариев (место нахождения 123001, г. Москва, Вспольный пер, д. 3, оф. 1, комната 9).

1.4. Актуарная деятельность осуществляется на основании трудового договора. Иных трудовых соглашений (трудовых договоров или иных гражданско-правовых договоров) в течение двенадцати месяцев, предшествовавших дате составления актуарного заключения, между ответственным актуарием и Компанией не заключалось.

1.5. Данные об аттестации ответственного актуария: Свидетельство об аттестации Серия 15 01 № 1/10 от 25.02.2015.

2. СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ

2.1. Полное наименование Компании: **Общество с ограниченной ответственностью «Страховая компания «Райффайзен Лайф».**

2.2. Регистрационный номер записи в едином государственном реестре субъектов страхового дела: **4179.**

2.3. Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН): **7704719732**

2.4. Основной государственный регистрационный номер (ОГРН): **1097746021955**

2.5. Место нахождения: **115230, г. Москва, 1-ый Нагатинский проезд, дом 10, стр.1**

2.6. Сведения о лицензии на право осуществления деятельности (вид деятельности, номер, дата выдачи):

Компания осуществляет свою деятельность на основании:

А) лицензии СЛ № 4179, выданной 11 августа 2015 года Центральным Банком Российской Федерации на осуществление операций по добровольному личному страхованию, за исключением добровольного страхования жизни;

Б) лицензии СЖ № 4179, выданной 11 августа 2015 года на осуществление операций по добровольному страхованию жизни.

На основании выданных лицензий Компания в течение 2019 года оказывала услуги по следующим видам страховой деятельности:

- накопительное страхование жизни, включающее:
 - смешанное страхование жизни;
 - страхование жизни на дожитие с возвратом взносов в случае смерти;
 - дополнительные риски, предусмотренные помимо основных рисков, в рамках договоров накопительного страхования жизни.
- страхование жизни кредитозаёмщиков на срок (страхование жизни заёмщиков авто-, потребительских, ипотечных кредитов и держателей кредитных карт на случай смерти или инвалидности I или II группы);
- страхование от несчастных случаев и болезней;
- добровольное медицинское страхование при смертельно опасных заболеваниях;
- страхование жизни и на случай диагностирования смертельно опасных заболеваний.

3. СВЕДЕНИЯ ОБ АКТУАРНОМ ОЦЕНИВАНИИ

3.1. Настоящее актуарное оценивание проводилось в соответствии со следующими федеральными законами, указаниями Банка России и стандартами актуарной деятельности:

- Федеральным стандартом актуарной деятельности «Общие требования к осуществлению актуарной деятельности» (утвержден Советом по актуарной деятельности 12 ноября 2014 года № САДП-2, согласован Банком России 12 декабря 2014 года № 06-51-3/9938);
- Федеральным стандартом актуарной деятельности «Актуарное оценивание деятельности страховщика. Страховые резервы по договорам страхования жизни» (утвержден Советом по актуарной деятельности 24 ноября 2015 года, протокол № САДП-7, согласован Банком России 28 марта 2016 года № 06-51-3/2163);
- Федеральным стандартом актуарной деятельности «Актуарное оценивание деятельности страховщика. Страховые резервы по договорам страхования иного, чем страхование жизни» (утвержден Советом по актуарной деятельности 28 сентября 2015 года, протокол № САДП-6, согласован Банком

России 16 февраля 2016 года № 06-51/1016) – в части договоров, по которым могут произойти страховые убытки, за исключением убытков по риску дожития, или в части краткосрочных договоров страхования (сроком действия менее 5 лет);

- Федеральным законом от 2 ноября 2013 года № 293-ФЗ «Об актуарной деятельности в Российской Федерации»;
- Указания Банка России от 18 сентября 2017 года № 4533-У «О дополнительных требованиях к актуарному заключению, подготовленному по итогам проведения обязательного актуарного оценивания деятельности страховой организации, общества взаимного страхования, в том числе к его содержанию, порядку представления и опубликования»;
- Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 4 «Договоры страхования» (Приложение № 33 к Приказу Министерства финансов Российской Федерации от 25 ноября 2011 года № 160н);
- Положение Банка России от 28 декабря 2015 года № 526-П «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета «Порядок составления бухгалтерской (финансовой) отчетности страховых организаций и обществ взаимного страхования» (в ред. Указаний Банка России от 5 сентября 2016 года № 4127-У, от 22 мая 2017 года № 4379-У, от 14 августа 2017 года № 4496-У);
- Положение Банка России от 4 сентября 2015 года № 491-П «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета в страховых организациях и обществах взаимного страхования, расположенных на территории Российской Федерации» (в ред. Указаний Банка России от 6 сентября 2016 года № 4130-У, от 14 августа 2017 года № 4496-У);
- Федеральный стандарт актуарной деятельности «Актуарное оценивание деятельности страховщика и негосударственного пенсионного фонда. Анализ активов и проведение анализа сопоставления активов и обязательств», утвержденный Советом по актуарной деятельности 13 февраля 2018 года, протокол № САДП-16, согласованный Банком России 21 мая 2018 года, №06-52-4/3659.

3.2. При проведении актуарного оценивания Ответственный актуарий использовал следующие данные, предоставленные Заказчиком актуарного оценивания:

- Журнал договоров, заключенных за период 2009-2019 гг.
- Журнал убытков (информация об урегулированных и не урегулированных по состоянию на 31 декабря 2019 года страховых случаях);
- Журнал расторжений (информация о досрочно расторгнутых и досрочно расторгнутых, но не оплаченных по состоянию на 31 декабря 2019 года, договорах);
- Данные об активах компании по состоянию на 31 декабря 2019 года;
- Данные бухгалтерского учета за период актуарного оценивания;

- Данные об административных расходах компании за период 2012-2019 гг.;
- Правила страхования, полисные условия, договоры с посредниками, договоры перестрахования.

3.3. При проведении работы задачей Ответственного актуария не являлась сплошная проверка всех данных на предмет их полноты и корректности, при этом выборочные проверки, позволяющие сделать выводы о корректности данных, были проведены. В частности, были проведены следующие проверки:

- соответствие объемов страховых премий за 2019 год, рассчитанных на основании данных о периодичности и размере премии Журнала заключенных договоров данным бухгалтерского учета о сумме премий;
- соответствие данных Журнала убытков и данных Журнала расторжений об объемах выплат по страховым случаям и в случае досрочных расторжений договоров страхования данным бухгалтерского учета;
- соответствие данных бухгалтерского и управленческого учета по расходам Компании за период актуарного оценивания.

Существенных отклонений между данными страхового учета и данными бухгалтерской (финансовой) отчетности выявлено не было.

3.4. Распределение договоров страхования производится по пяти резервным группам:

Резервная группа I. Договоры накопительного страхования жизни с участием страхователя в дополнительном инвестиционном доходе, включая дополнительные риски, связанные с наступлением несчастного случая по договорам накопительного страхования жизни;

Резервная группа II. Страхование жизни кредитозаёмщиков на срок, включая дополнительные риски, связанные с наступлением несчастного случая по договорам страхования жизни кредитозаёмщиков на срок;

Резервная группа III. Договоры страхования от несчастных случаев и/или болезней;

Резервная группа IV. Договоры медицинского страхования при смертельно опасных заболеваниях;

Резервная группа V. Договоры страхования жизни и на случай диагностирования смертельно опасных заболеваний (введена с 2018 года в связи с началом продаж по данным правилам страхования).

В таблице ниже приведена информация о страховых премиях и выплатах по основным направлениям деятельности Компании за 2019 год:

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	Договоры накопительного страхования жизни	Договоры страхования жизни кредитозаемщиков	Договоры страхования от несчастных случаев и/или болезней	Договоры медицинского страхования при смертельно опасных заболеваниях	Договоры страхования жизни и на случай диагностирования смертельно опасных заболеваний	Итого
Страховые премии, общая сумма	4 291 634	1 678 938	160 598	56 901	47 262	6 235 333
Премии, переданные в перестрахование	(17 069)	(105 332)	-	(27 806)	-	(150 207)
Чистая сумма страховых премий	4 274 565	1 573 606	160 598	29 095	47 262	6 085 126
Изменение резерва незаработанной премии, нетто- перестрахование	7 722	(16 921)	(28 913)	68 830	11 140	41 858
Чистая сумма заработанных страховых премий	4 282 287	1 556 685	131 685	97 925	58 402	6 126 984
Страховые выплаты, общая сумма	(2 271 140)	(266 141)	(5 018)	(23 550)	(1 496)	(2 567 345)
Возмещение выплат по рискам, переданным в перестрахование	12 225	31 685	-	15 869		59 779
Чистая сумма страховых выплат	(2 258 915)	(234 456)	(5 018)	(7 681)	(1 496)	(2 507 566)

В таблице ниже приведена информация о страховых премиях и выплатах по основным направлениям деятельности Компании за 2018 год:

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	Договоры накопительного страхования жизни	Договоры страхования жизни кредитозаемщиков	Договоры страхования от несчастных случаев и/или болезней	Договоры медицинского страхования при смертельно опасных заболеваниях	Договоры страхования жизни и на случай диагностирования смертельно опасных заболеваний	Итого
Страховые премии, общая сумма	4 690 845	2 096 452	113 747	253 049	63 728	7 217 821
Премии, переданные в перестрахование	(32 488)	(77 161)	-	(156 487)	-	(266 136)
Чистая сумма страховых премий	4 658 357	2 019 292	113 747	96 562	63 728	6 951 685
Изменение резерва незаработанной премии, нетто- перестрахование	(6 302)	(41 624)	(12 429)	26 083	(40 321)	(74 594)
Чистая сумма заработанных страховых премий	4 652 055	1 977 667	101 318	122 645	23 407	6 877 092
Страховые выплаты, общая сумма	(1 526 094)	(148 073)	(4 487)	(4 011)	(570)	(1 683 234)
Возмещение выплат по рискам, переданным в перестрахование	2 448	20 113	-	2 970	-	25 531
Чистая сумма страховых выплат	(1 523 645)	(127 960)	(4 487)	(1 041)	(570)	(1 657 703)

3.5. Методы и использованные предположения:

3.5.1. При составлении отчетности, подготовленной в соответствии с Отраслевыми стандартами бухгалтерского учета и Международными стандартами финансовой отчетности (далее – «бухгалтерская (финансовая) отчетность»), Компания формирует следующие типы резервов:

- 3.5.1.1. для резервных групп I, II и V:
- математический резерв;
 - резерв расходов на обслуживание страховых обязательств;
 - резерв выплат по заявленным, но неурегулированным страховым случаям;

- резерв дополнительных выплат (страховых бонусов);
- выравнивающий резерв;
- резерв незаработанной премии.

Также с целью амортизации первоначальных расходов формируется актив отложенных аквизиционных расходов.

A. **Математический резерв** формируется проспективным методом, как современная актуарная стоимость будущих страховых выплат за вычетом современной актуарной стоимости будущих страховых цельмеризованных премий. Резерв на полисные годовщины интерполируется к отчетной дате с использованием цельмеризованной нетто-премии.

B. **Резерв расходов на обслуживание страховых обязательств, резерв выплат по заявленным, но неурегулированным страховым случаям, резерв дополнительных выплат (страховых бонусов) и выравнивающий резерв** формируются в соответствии с методикой, аналогичной методикам расчета резерва расходов на обслуживание страховых обязательств, резерва выплат по заявленным, но неурегулированным страховым случаям, резерва дополнительных выплат (страховых бонусов) и выравнивающего резерва, предусмотренным Положением о формировании страховых резервов по страхованию жизни, утвержденным Генеральным директором Компании в его действующей редакции, разработанным в соответствии с Положением Банка России от 16 ноября 2016 года № 557-П «О правилах формирования страховых резервов по страхованию жизни».

Резерв дополнительных выплат (страховых бонусов) формируется только по резервной группе I.

C. Для дополнительных рисков, предусмотренных условиями договоров резервных групп I, II и V формируются отдельно **резерв незаработанной премии** и **резерв выплат по заявленным, но неурегулированным страховым случаям**, в соответствии с методикой, аналогичной методикам расчета резерва незаработанной премии и резерва выплат по заявленным, но неурегулированным страховым случаям, предусмотренным Положением о формировании страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни, утвержденным Генеральным директором Компании в его действующей редакции, разработанным в соответствии с Положением Банка России от 16 ноября 2016 года № 558-П «О правилах формирования страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни».

D. **Отложенные аквизиционные расходы** по резервной группе I рассчитываются только для дополнительных рисков, связанных с наступлением несчастного случая, где предусмотрена уплата

вознаграждения посредникам – амортизация в течение полисного года, в котором была произведена уплата вознаграждения.

По резервной группе II в части договоров страхования заёмщиков ипотеки амортизация аквизиционных расходов производится только в части рисков, связанных со страхованием иным, чем страхование жизни.

Также путем линейной амортизации вознаграждения, уплачиваемого посреднику при заключении договора, актив отложенных аквизиционных расходов формируется в отношении дополнительных рисков, связанных с наступлением несчастного случая, по резервной группе V, где предусмотрена уплата вознаграждения посредникам – амортизация в течение полисного года, в котором была произведена уплата вознаграждения, в случае регулярной уплаты премии, или амортизация в течение периода действия договора, в случае единовременной уплаты премии.

В рамках бухгалтерской (финансовой) отчетности математический резерв, резерв расходов на обслуживание страховых обязательств, резерв дополнительных выплат (страховых бонусов) и выравнивающий резерв раскрываются общей суммой. Резерв незаработанной премии выделен в отдельной строке бухгалтерского баланса, а информация о резерве выплат по заявленным, но неурегулированным страховым случаям представлена в примечаниях к бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Компания не формирует резерв опций и гарантий, и, по мнению Ответственного актуария, его формирование не является целесообразным, так как у Компании отсутствуют обязательства по действующим договорам страхования жизни, по которым величины страховых сумм или величины дополнительных выплат зависят от доходности актива (группы активов), определенного (определенной) в соответствии с условиями договора страхования жизни.

3.5.1.2. для резервных групп III и IV:

- резерв незаработанной премии;
- резерв заявленных, но неурегулированных убытков;
- актив отложенных аквизиционных расходов.

Указанные резервы формируются в соответствии с методикой, аналогичной методикам расчета резерва незаработанной премии и резерва заявленных, но неурегулированных убытков, предусмотренным Положением о формировании страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни, утвержденным Генеральным директором Компании в его действующей редакции, разработанным в соответствии с Положением Банка России от 16 ноября 2016 года № 558-П «О правилах формирования страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни».

Актив отложенных аквизиционных расходов рассчитывается путем линейной амортизации вознаграждения в течение периода действия договора, уплачиваемого посреднику при заключении договора в отношении договоров по резервным группам III и IV.

3.5.1.3. Также для всех резервных групп формируется **резерв произошедших, но незаявленных убытков**. Данный резерв рассчитывается отдельно для резервной группы IV и совокупно для рисков, связанных с наступлением несчастного случая, по резервным группам I, II, III и V.

Данный резерв рассчитывается в соответствии с методикой, предусмотренной Положением о формировании страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни, утвержденным Генеральным директором Компании в его действующей редакции, разработанным в соответствии с Положением Банка России от 16 ноября 2016 года № 558-П «О правилах формирования страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни».

3.5.2. Для формирования вышеуказанных резервов используются тарифные предположения:

– Резервная группа I:

- Для основной доли в портфеле договоров из данной резервной группы, которые были заключены в 2009-2019 годах и действуют на конец 2019 года:
 - Ставка дисконтирования 3% для договоров страхования, страховая сумма и страховая премия которых номинированы в Евро или долларах США (0% по договорам, по которым ответственность наступает после 1 января 2017 года), и 4% для договоров страхования, страховая сумма и страховая премия которых номинированы в рублях;
 - Таблица смертности населения России (мужчины, женщины: статистические данные Федеральной службы государственной статистики за 2007 год);
 - Применяется уровень цельмеризации 4% для целей вычисления математического резерва;
 - Расторжения не моделируются;
 - Уровень расходов 0,3% в год (в процентах от страховой суммы, для целей формирования резерва расходов на обслуживание страховых обязательств).

- Для страховых продуктов, запущенных в 2019 году¹:
 - Ставка дисконтирования 0% для договоров страхования, страховая сумма и страховая премия которых номинированы в долларах США, и 3% для договоров страхования, страховая сумма и страховая премия которых номинированы в рублях, и срок уплаты страховой премии не менее 7 лет, 3,5% для договоров со сроком уплаты премии 5 и 6 лет;
 - Таблица смертности населения России (мужчины, женщины: статистические данные Федеральной службы государственной статистики за 2007 год) и таблица инвалидности для ипотечного страхования жизни и трудоспособности, рекомендованная перестраховщиком SCOR;
 - Применяется уровень цельмеризации 4% для целей вычисления математического резерва;
 - Расторжения не моделируются;
 - Уровень расходов 0,3% в год (в процентах от страховой суммы, для целей формирования резерва расходов на обслуживание страховых обязательств).
- Резервная группа II:
 - Ставка дисконтирования 3%;
 - Таблица смертности, рекомендованная Мюнхенским перестраховочным обществом в 2009 году;
 - Цельмеризация не применяется;
 - Расторжения не моделируются;
 - Уровень расходов 0,1% в год (в процентах от страховой суммы, для целей формирования резерва расходов на обслуживание страховых обязательств).
- Резервные группы III и IV:
 - Дисконтирование не применяется;
 - Для расчета резервов используются фактические данные о размере страховой премии и аквизиционных расходов;
- Резервная группа V:

¹ Программы «Целевой капитал», «Целевой капитал Премиум», «Успешный старт», «Успешный старт Премиум», «Достойное будущее», «Достойное будущее Премиум», «Залог успеха», «Залог успеха Премиум», «Финансовая защита»

- Ставка дисконтирования 3%;
- Таблица смертности населения России (мужчины, женщины: статистические данные Федеральной службы государственной статистики за 2007 год);
- Применяется уровень цельмеризации 4% для целей вычисления математического резерва;
- Расторжения не моделируются;
- Уровень расходов 0,1% в год (в процентах от страховой суммы, для целей формирования резерва расходов на обслуживание страховых обязательств).

3.6. Компания передает в перестрахование в рамках облигаторных договоров:

- риски смертности и инвалидности (в размере суммы под риском по договору страхования) по договорам смешанного страхования жизни и по договорам страхования на случай дожития с возвратом взносов в случае смерти (резервная группа I);
- риски смертности и инвалидности (в размере суммы под риском по договору страхования) по договорам кредитного страхования жизни по договорам автокредитования (входят в резервную группу II);
- риски по дополнительным рискам в рамках договоров смешанного страхования жизни и договоров страхования на случай дожития с возвратом взносов в случае смерти в объеме страховой суммы (резервная группа I);
- риски наступления смертельно опасных заболеваний с компенсацией стоимости медицинских услуг по договорам добровольного медицинского страхования при смертельно опасных заболеваниях (резервная группа IV).

Балансовая величина доли перестраховщика в страховых резервах рассчитывается на основании данных о перестраховочной премии в отношении отдельного договора прямого страхования и о сумме заявленного убытка по договору прямого страхования: в отношении неистекшего риска доля перестраховщика рассчитывается как часть начисленной перестраховочной премии, пропорционально части полисного года, за который уплачена эта премия; в отношении заявленных, но неурегулированных убытков – вычисляется доля участия перестраховщика в данном убытке.

3.7. Компания не заключает договоры имущественного страхования, поэтому не оценивает будущие поступления по суброгациям и регрессам.

3.8. В целях проверки адекватности сформированных Компанией страховых резервов Ответственный актуарий рассчитывает резерв «наилучшей оценки» обязательств, используя следующие методы и предположения:

- 3.8.1. для резервной группы I проводится расчет современной стоимости всех будущих денежных потоков, предусмотренных договором, и сопутствующих потоков денежных средств: сумма современной стоимости страховых выплат,

выкупных сумм, комиссий и расходов на сопровождение полиса, за вычетом современной стоимости будущих страховых премий.

Используются следующие актуарные предположения:

а) Ставка дисконтирования

В качестве ставок дисконтирования отдельно для каждой из валют, в которой выражена страховая премия и страховая сумма полиса, используются ожидаемые доходности на активы компании (см. Приложение). До 31 декабря 2017 года использовались безрисковые ставки доходности по каждой из валют.

б) Вознаграждение за заключение договоров страхования, расходы и инфляция расходов

Расходы на сопровождение договоров были определены исходя из суммы фактических административных расходов за 2019 год, их распределения между резервными группами (на основании экспертного мнения опрошенных руководителей подразделений, осуществляющих сопровождение договоров страхования), соотношения действующих на начало 2019 года и заключенных в 2019 году новых страховых полисов и количества страховых полисов.

Уровень расходов устанавливается как фиксированная сумма на один страховой полис в год (рассчитано две фиксированные величины для I-й и для II-й резервной группы).

Считается, что расходы на урегулирование убытков незначительны, и поэтому они не моделируются.

Инфляция будущих расходов на сопровождение страховых полисов была определена на основании консенсус-прогноза по результатам опроса, проведенного Институтом «Центр развития» НИУ «Высшая школа экономики» на 2019-2025 год². Ставка инфляции установлена в размере 4% на 2020 год и далее (см. Приложение).

Расходы на выплату будущего комиссионного вознаграждения по каждому страховому полису моделируются в соответствии с условиями договора страхования, в соответствии с которым по конкретному страховому полису выплачивается вознаграждение за заключение договора страхования.

с) Уровни расторжения и размеры выкупных сумм

Для установления предположений об уровнях расторжения была проанализирована статистика расторжений за 2009-2019 в разрезе полисных месяцев. На основании этой статистики было установлено предположение о расторжении полисов в течение

² <https://dcenter.hse.ru/data/2019/12/04/1522011482/Cf-19-Q4.pdf>

первых шести полисных лет с дальнейшей экстраполяцией начиная с седьмого полисного года. Уровни расторжений рассматривались отдельно для различных сегментов, а также для различных периодичностей уплаты премии.

Размеры выкупных сумм моделируются в соответствии с правилами их выплаты, на основании которых формируются таблицы выкупных сумм, которые являются неотъемлемой частью договоров страхования.

d) Вероятности наступления страховых событий

Для установления предположения о наступлении вероятности страховых событий (риски смерти, дожития), была проанализирована статистика заявлений о страховых случаях за 2009-2019 годы. Результаты анализа были сопоставлены с тарифной таблицей смертности.

В качестве актуарного предположения по резервной группе I была выбрана таблица смертности, являющаяся скорректированной тарифной таблицей смертности с коэффициентом 40%, примененным к вероятности смерти (те же 40% для расчётов на 31 декабря 2018 года, 60% для расчетов на 31 декабря 2017 года).

e) Дополнительные риски

В отношении дополнительных рисков и покрытий (травмы, госпитализация и т. п.) используются тарифные вероятности наступления страховых событий с тем же корректировочным коэффициентом, что применяется для основного покрытия, что, в отсутствие значимого количества убытков, является достаточно консервативным.

3.8.2. для резервной группы II проводится оценка сверху современной стоимости всех будущих денежных потоков, предусмотренных договором, и сопутствующих потоков денежных средств. Такая оценка сверху представляет собой консервативный сценарий денежных потоков, не предусматривающий досрочное прекращение договора страхования, в дополнение к этому оценивается современная стоимость произошедших, но незаявленных страховых событий, связанных с этим портфелем.

Используются следующие актуарные предположения:

a) Ставка дисконтирования

Аналогично резервной группе I, в качестве ставок дисконтирования отдельно для каждой из валют, в которой выражена страховая премия и страховая сумма полиса, используются ожидаемые доходности на активы компании (см. Приложение). До 31 декабря 2017 года использовались безрисковые ставки доходности по каждой из валют.

в) Вознаграждение за заключение договоров страхования, расходы и инфляция расходов

Расходы на сопровождение договоров были определены исходя из суммы фактических административных расходов за 2019 год, их распределения между резервными группами (на основании экспертного мнения опрошенных руководителей подразделений, осуществляющих сопровождение договоров страхования), соотношения действующих на начало 2019 года и заключенных в 2019 году новых страховых полисов и количества страховых полисов.

Уровень расходов устанавливается как фиксированная сумма на один страховой полис в год (рассчитано две фиксированные величины для I-й и для II-й резервной группы).

Считается, что расходы на урегулирование убытков незначительны, и поэтому они не моделируются.

Инфляция будущих расходов на сопровождение страховых полисов аналогично подходу по резервной группе I установлена в размере 4% на 2020 год и далее (см. Приложение).

Расходы на выплату будущего комиссионного вознаграждения не моделируются, что соответствует условиям договоров страхования, в соответствии с которым по данным страховым полисам выплачивается вознаграждение за заключение договоров страхования (по отдельным программам страхования в данной резервной группе вознаграждение не выплачивается).

с) Уровни расторжения и размеры возвратов

Для установления предположений об уровнях расторжения была проанализирована статистика расторжений за 2010-2019 в разрезе полисных лет. Данные о расторжениях анализировались отдельно по каждой программе внутри данной резервной группы (то есть по отдельным видам в наличии имелась только статистика за два года, по другим – с 2010 года). Основной вес имеет статистика за 2017-2019 годы. На основании этой статистики были сделаны предположения о расторжении полисов в течение того количества полисных лет, по которым имелась статистика для отдельного страхового продукта, с дальнейшей экстраполяцией.

Размеры возвратов при расторжении определяются по условиям договоров страхования.

д) Вероятности наступления страховых событий

Для установления предположения о наступлении вероятности страховых событий (риски смерти, инвалидности), была проанализирована статистика заявлений о страховых случаях за

2009-2019 годы. Результаты анализа были сопоставлены с тарифной таблицей смертности.

В качестве актуарного предположения были скорректированы тарифные предположения о смертности и инвалидности (данные декременты рассматриваются суммарно, как общая вероятность наступления страхового случая), применением поправочного коэффициента 30% для женщин и 30% для мужчин (аналогичное предположение применялось при оценке на 31 декабря 2018 года 31 декабря 2017 года).

е) Дополнительные риски.

В отношении дополнительных рисков и покрытий (временная утрата трудоспособности, госпитализация и т. п.) используются тарифные вероятности наступления страховых событий с тем же корректировочным коэффициентом, что применяется для основного покрытия, что, в отсутствие значимого количества убытков, является достаточно консервативным.

3.8.3. для резервных групп III, IV и V детальный тест на адекватность сформированных резервов не проводится в связи с несущественностью балансовой величины резерва, но также и с фактической низкой убыточностью, наблюдавшейся в 2016-2019 годах. Так, в 2019 году для резервной группы III при заработанной премии 131,7 млн.руб. сумма убытков составила 5 млн.руб., для резервной группы IV при заработанной премии 97,9 млн.руб. (нетто-перестрахование) сумма убытков составила 7,7 млн.руб. (нетто-перестрахование), для резервной группы V при заработанной премии 58,4 млн.руб. сумма убытков составила 1,5 млн.руб.

3.8.4. Проведение теста на адекватность обязательств и расчет резерва «наилучшей оценки» по резервным группам I и II проводились на базе «брутто-перестрахование», то есть денежные потоки, связанные с перестрахованием, не моделировались, а в тесте на адекватность сравнение производится между суммой страховых обязательств за вычетом активов отложенных аквизиционных расходов, с одной стороны, и резервом «наилучшей оценки», с другой стороны.

Данный подход обусловлен несущественностью учета перестрахования при сопоставлении резерва «наилучшей оценки» с балансовой величиной резерва, в частности, по оценке «сверху» стоимость будущих перестраховочных премий по всем договорам прямого страхования, передаваемым в перестрахование, не превышает 7% от суммы итогового профицита – см. п. 4.2.

3.9. По состоянию на 31 декабря 2019 года активы Компании представлены в основном государственными и корпоративными облигациями – 92,0% (на 31 декабря 2018 года – 90,4%) и банковскими депозитами и средствами на банковских счетах – 4,8% (на 31 декабря 2018 года – 5,3%; доли рассчитаны по общей сумме активов за вычетом отложенных аквизиционных расходов).

Компания оценивает активы в соответствии с рыночной стоимостью (фактическое значение для денежных средств, цена «last bid» для государственных и корпоративных облигаций), за исключением активов, удерживаемых до погашения, которые оцениваются по амортизированной стоимости.

Порядок оценки иных активов кратко описан в разделе 4.5 настоящего отчета.

Ответственный актуарий не проводит независимую оценку таких активов или обязательств, как дебиторская или кредиторская задолженность, нематериальные активы, основные средства, отложенные налоговые активы, прочие активы, и указывает их стоимость в соответствии с данными проаудированной бухгалтерской (финансовой) отчетности.

3.10. Сведения о влиянии внутригрупповых операций на обязательства Компании не отражены, поскольку Компания является дочерним обществом иностранного страховщика и не входит в группу страховых компаний, расположенную и осуществляющую свою деятельность на территории Российской Федерации.

4. РЕЗУЛЬТАТЫ АКТУАРНОГО ОЦЕНИВАНИЯ.

4.1. Результаты оценивания страховых обязательств и отложенных аквизиционных расходов и их изменения за 2018-2019 годы представлены в таблице ниже:

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	31 декабря 2019 года	Изменения за 2019 год	31 декабря 2018 года	Изменения за 2018 год	31 декабря 2017 года
Страховые резервы (обязательства)	20 658 609	1 554 157	19 104 452	5 147 607	13 956 845
Резервная группа I	16 983 760	1 132 937	15 850 823	3 736 611	12 114 212
Математический резерв (включая резерв расходов на обслуживание страховых обязательств и выравнивающий резерв)	15 849 566	1 113 497	14 736 069	3 424 368	11 311 701
Резерв выплат по заявленным, но неурегулированным страховым случаям	536 076	(55 375)	591 451	174 287	417 163
Резерв дополнительных выплат (страховых бонусов)	543 378	84 274	459 104	129 991	329 113
Резерв незаработанной премии	54 740	(9 460)	64 200	7 965	56 235
Резервная группа II	3 499 278	570 701	2 928 577	1 333 816	1 594 762
Математический резерв (включая резерв расходов)	3 263 544	503 867	2 759 676	1 261 920	1 497 756
Резерв выплат по заявленным, но неурегулированным страховым случаям	110 414	49 912	60 501	21 711	38 790
Резерв незаработанной премии	125 321	16 921	108 400	50 185	58 215
Резервная группа III	79 991	31 912	48 079	3 899	44 180
Резерв незаработанной премии	75 932	28 913	47 018	3 868	43 150
Резерв выплат по заявленным, но неурегулированным страховым случаям	4 060	2 999	1 061	31	1 030
Резервная группа IV	48 783	(96 172)	144 955	(57 803)	202 759
Резерв незаработанной премии	28 522	(96 138)	124 660	(29 976)	154 635
Резерв выплат по заявленным, но неурегулированным страховым случаям	4 014	(3 360)	7 373	7 373	-
Резерв произошедших, но незаявленных убытков	16 248	3 325	12 923	(35 201)	48 123
Резервная группа V	37 649	(10 670)	48 319	48 319	
Математический резерв	8 468	470	7 998	7 998	
Резерв незаработанной премии	29 181	(11 140)	40 321	40 321	
Резерв произошедших, но незаявленных убытков (резервные группы I, II, III)	9 147	(74 551)	83 698	82 765	933

ООО «СК «Райффайзен Лайф»

**Актuarное заключение по итогам обязательного актуарного
оценки деятельности за 2019 год**

(в тысячах российских рублей)

	31 декабря 2019 года	Изменения за 2019 год	31 декабря 2018 года	Изменения за 2018 год	31 декабря 2017 года
Отложенные аквизиционные расходы (актив), из них	51 763	(22 585)	80 457	(3 636)	63 941
Резервная группа I	2 048	(2 495)	4 543	283	4 260
Резервная группа II	12 280	1 239	11 041	1 899	9 142
Резервная группа III	13 566	8 343	5 223	3 217	2 006
Резервная группа IV	9 826	(29 672)	39 498	(9 034)	48 533
Резервная группа V	14 043	(6 110)	20 152	20 152	
Чистые страховые обязательства (брутто-перестрахование)	20 569 197	1 587 412	18 975 676	5 102 924	13 892 904
Доля перестраховщиков в страховых резервах (актив)	77 197	(25 385)	102 582	10 381	92 201
Чистые страховые обязательства (нетто-перестрахование)	20 492 000	1 612 797	18 873 093	5 092 543	13 800 703

Прирост чистых страховых обязательств в течение 2019 года обусловлен фактором роста страхового портфеля (как в связи с заключением новых полисов, так и в связи с увеличением обязательств по текущим договорам страхования, по которым поступают очередные страховые премии и происходит прирост резервов за счет гарантированной доходности).

4.2. Результаты проверки адекватности страховых обязательств приведены в таблице ниже.

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	31 декабря 2019 года	Изменения за 2019 год	31 декабря 2018 года	Изменения за 2018 год	31 декабря 2017 года
Резервная группа I					
Чистые страховые обязательства (брутто-перестрахование)	16 981 713	1 135 432	15 846 281	3 736 328	12 109 952
Резерв «наилучшей оценки»	14 988 788	1 919 407	13 069 382	3 313 870	9 755 512
Итого профицит / (дефицит)	1 992 924	(783 975)	2 776 899	422 458	2 354 440
Резервная группа II					
Чистые страховые обязательства (брутто-перестрахование)	3 486 998	569 462	2 917 537	1 331 917	1 585 620
Резерв «наилучшей оценки»	748 822	113 275	635 547	372 754	262 792
Итого профицит / (дефицит)	2 738 176	456 186	2 281 990	959 163	1 322 827

В результате проведения теста на адекватность резервов показана достаточность сформированных Компанией резервов. В 2019 году произошло уменьшение профицита по сравнению с предыдущими годами, что в основном объясняется падением процентных ставок.

По резервной группе II продолжает наблюдаться прирост чистых страховых обязательств и, как следствие, пропорциональный рост профицита.

4.3. При составлении бухгалтерской (финансовой) отчетности компания формирует резервы, связанные с произошедшими, но не заявленными убытками по резервным группам I, II, III и V, агрегируя информацию по рискам, связанным с наступлением несчастного случая.

Также резерв произошедших, но незаявленных убытков формируется отдельно по резервной группе IV. Ниже приведён ретроспективный run-off анализ:

Run-off по резерву убытков по страхованию от несчастных случаев и болезней (I, II, III резервные группы), в рублях

Первоначальная отчетная дата	Резерв убытков на первоначальную отчетную дату	Выплачено из резерва убытков, возникших на первоначальную отчетную дату в течение периода с первоначальной отчетной даты и до 31.12.19	Уточненная оценка резерва убытков, возникших на первоначальную отчетную дату по состоянию на 31.12.19	Выявленные отклонения в первоначальной оценке резерва убытков	Избыток/недостаток первоначальной оценки резерва убытков, %
31.12.2015	2 362 815	5 171 371	0	-2 808 557	-119%
31.12.2016	22 193 385	5 956 729	0	16 236 656	73%
31.12.2017	8 079 513	3 310 330	1 340 448	3 428 735	42%
31.12.2018	89 324 656	5 937 211	2 143 944	81 243 501	91%

Run-off по резерву убытков по договорам медицинского страхования при смертельно опасных заболеваниях (IV резервная группа), в рублях

Первоначальная отчетная дата	Резерв убытков на первоначальную отчетную дату	Выплачено из резерва убытков, возникших на первоначальную отчетную дату в течение периода с первоначальной отчетной даты и до 31.12.19	Уточненная оценка резерва убытков, возникших на первоначальную отчетную дату по состоянию на 31.12.19	Выявленные отклонения в первоначальной оценке резерва убытков	Избыток/недостаток первоначальной оценки резерва убытков, %
31.12.2015	2 362 815	5 171 371	0	-2 808 557	-119%
31.12.2016	22 193 385	5 956 729	0	16 236 656	73%
31.12.2017	8 079 513	3 310 330	1 340 448	3 428 735	42%
31.12.2018	89 324 656	5 937 211	2 143 944	81 243 501	91%

4.4. Компания не заключает договоры имущественного страхования, поэтому не оценивает будущие поступления по суброгациям и регрессам.

4.5. Результаты определения стоимости активов приведены в таблице ниже:

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	31 декабря 2019 года	31 декабря 2018 года	Комментарий ответственного актуария
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	342 659	162 378	Размер денежных средств и эквивалентов денежных средств по амортизированной стоимости
Депозиты и прочие размещенные средства в кредитных организациях и банках-нерезидентах	852 617	981 265	Размер средств, размещенных в депозитах, по амортизированной стоимости
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	17 235 964	15 627 345	Преимущественно государственные и высококачественные корпоративные облигации, оцениваются по рыночной стоимости на отчетную дату
Финансовые активы, удерживаемые до погашения	5 743 833	3 979 631	Амортизированная стоимость
Дебиторская задолженность по операциям страхования, сострахования и перестрахования	315 731	398 102	Фактический размер дебиторской задолженности, за вычетом резерва под обесценение дебиторской задолженности
Займы, прочие размещенные средства и прочая дебиторская задолженность	14 733	8 393	Фактический размер прочей дебиторской задолженности
Доля перестраховщиков в резервах по договорам страхования жизни	0	52 998	Порядок расчета доли перестраховщиков в резервах приведен в пункте 3.6 настоящего отчета
Доля перестраховщиков в резервах по договорам иным, чем страхование жизни	0	49 584	Порядок расчета доли перестраховщиков в резервах приведен в пункте 3.6 настоящего отчета
Нематериальные активы	60 548	65 812	Стоимость нематериальных активов определяется по первоначальной стоимости с учетом амортизации линейным методом в течение ожидаемого срока полезного использования
Отложенные налоговые активы	1 317	127 832	Представляет собой сумму налога на прибыль, которая может быть зачтена против будущих налогов на прибыль. Начисляется балансовым методом расчета обязательств в отношении перенесенного на будущие периоды налогового убытка и временных разниц, возникающих между налоговой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью в бухгалтерской (финансовой) отчетности.
Требования по текущему налогу на прибыль	166 642	125 302	Фактический размер переплаты по налогу на прибыль
Отложенные аквизиционные расходы	51 763	84 805	Порядок расчета отложенных аквизиционных расходов приведен в пункте 3.5.1 настоящего отчета
Основные средства	88 438	36 899	Основные средства отражаются по стоимости приобретения, за вычетом накопленной (линейной) амортизации основных средств и накопленных убытков от обесценения.
Прочие активы	84 410	78 946	Расчеты с поставщиками и подрядчиками, расчеты с персоналом, расчеты по налогам, расчеты по социальному страхованию.
Итого активов	24 958 655	21 779 292	

4.6. Результаты определения стоимости обязательств приведены в таблице ниже:

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	31 декабря 2019 года	31 декабря 2018 года	Комментарий ответственного актуария
Наименование обязательства			
Займы и прочие привлеченные средства	62 599	-	По амортизированной стоимости
Кредиторская задолженность по операциям страхования, сострахования и перестрахования	502 065	567 889	Фактический размер кредиторской задолженности
Резервы по договорам страхования жизни, классифицированным как страховые	20 307 892	18 611 078	Методы и предположения, используемые при формировании резервов описаны в разделе 3.5 настоящего отчета
Резервы по страхованию иному, чем страхование жизни	350 717	493 374	Методы и предположения, используемые при формировании резервов описаны в разделе 3.5 настоящего отчета
Отложенные налоговые обязательства	283 027	216 975	Начисленные балансовым методом расчета обязательств в отношении перенесенной на будущие периоды налоговой прибыли и положительных временных разниц, возникающих между налоговой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью в финансовой отчетности.
Обязательство по текущему налогу на прибыль	68 201	-	Фактический размер текущего обязательства по налогу на прибыль
Резервы – оценочные обязательства	44 396	34 945	В основном оценочные обязательства по общим и административным расходам
Прочие обязательства	56 430	45 745	Расчеты с поставщиками и подрядчиками, расчеты с персоналом, расчеты по налогам, расчеты по социальному страхованию.
Итого обязательств	21 675 327	19 970 006	

4.7. В таблице ниже приведено сопоставление денежных потоков (без учета дисконтирования), которые возникнут в будущем из активов на 31 декабря 2019 года (облигаций, депозитов и денежных средств на банковских счетах) и которые возникнут из обязательств на 31 декабря 2019 года по договорам накопительного страхования жизни и кредитного страхования жизни (резервные группы I и II).

		Временной интервал					Итого
		до 1 месяца	от 2 до 6 месяцев	от 7 до 12 месяцев	от 2 до 5 лет	больше 5 лет	
<i>(в тысячах единиц соответствующей валюты)</i>							
Рубли	Активы	637 825	1 915 625	618 603	11 246 961	7 861 928	22 280 944
	Стр.обяз-ва	314 944	(320 393)	(73 208)	6 980 363	6 124 379	13 026 086
	Избыток / (недостаток) средств	322 881	2 236 018	691 812	4 266 598	1 737 549	9 254 858
Доллары США	Активы	397	5 966	2 330	48 503	35 075	92 272
	Стр.обяз-ва	2 826	1 050	1 277	38 137	46 476	89 767
	Избыток / (недостаток) средств	(2 429)	4 916	1 053	10 366	(11 401)	2 505
Евро	Активы	77	1 868	3 825	13 242	11 710	30 723
	Стр.обяз-ва	1 341	452	1 356	12 807	10 596	26 551
	Избыток / (недостаток) средств	(1 263)	1 416	2 470	435	1 114	4 172

Наблюдается незначительный дисбаланс в обязательствах, имеющих краткосрочный характер, и активах, в долларах США и евро. В основном это связано с резервом заявленных, но неурегулированных убытков в валюте, который с целью данного анализа был отнесен в категорию «до 1 месяца», но реальное время урегулирования может быть значительно большим, и в таком случае разрыв ликвидности будет покрыт активами, имеющими чуть более долгосрочный характер.

4.8. В таблице ниже приведена чувствительность резерва «наилучшей оценки» и «профицита» страховых обязательств к основным актуарным предположениям, сделанным при проведении теста на адекватность обязательств на 31 декабря 2019 года.

<i>(в тысячах российских рублей)</i>	сдвиг кривой ставок дисконтирования на -100bp		увеличение расходов на +10% и инфляции на 100bp		уменьшение уровня расторжений на -50%		смертность (и инвалидность для Резервной группы II) на +15%	
Резервная группа I								
Резерв "наилучшей оценки"	635 842	+4,2%	6 461	+0,0%	21 900	+0,1%	27 829	+0,2%
Итого профицит / (дефицит)	(635 842)	-31,6%	(6 461)	-0,3%	(21 900)	-1,1%	(27 829)	-1,4%
Резервная группа II								
Резерв "наилучшей оценки"	2 224	+0,4%	1 237	+0,2%	(30 118)	-5,0%	97 730	+16,3%
Итого профицит / (дефицит)	(2 224)	-0,1%	(1 237)	-0,0%	30 118	+1,0%	(97 730)	-3,4%

5. ИНЫЕ СВЕДЕНИЯ, ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ.

5.1. Исходя из анализа ликвидности инвестиционных активов и страховых обязательств, проведенного в пункте 4.7 настоящего отчета, можно сделать вывод о достаточном покрытии активами обязательств по срокам, отдельно по каждой из валют, для сроков исполнения обязательств до 5 лет, кроме краткосрочных обязательств в валюте. По активам и обязательствам, выраженным в евро и долларах США, наблюдается незначительный недостаток активов со сроком исполнения больше пяти лет, который может обеспечиваться активами, высвобождающимися ранее. Также наблюдается недостаток покрытия активами краткосрочных обязательств в евро и долларах США, при этом он связан в основном с наличием резерва заявленных, но неурегулированных убытков в соответствующих валютах, который для целей данного анализа ликвидности был отнесен к краткосрочным обязательствам, но может иметь и более долгосрочный характер.

5.2. По результатам проведения проверки на адекватность обязательств, численные результаты которой приведены в п. 4.2, сделан вывод о достаточности обязательств на отчетную дату.

5.3. При проведении данного оценивания актуарием не было сделано дополнительных предположений о событиях, которые могут оказать существенное влияние на изменение полученных результатов актуарного оценивания.

5.4. К основным рискам неисполнения обязательств относятся рыночные риски, риски дефолта контрагентов, страховые и операционные риски. Компания производит оценку данных рисков на ежеквартальной основе в соответствии с требованиями и рекомендациями директивы Solvency II Directive (2009/138/EC). Управление данными рисками осуществляется путем выбора качественных инвестиционных активов, тщательными процедурами по выбору контрагентов, управления страховым портфелем путем постоянного следования политике андеррайтинга и управления лимитами по индивидуальным рискам при заключении договоров страхования, следованию внутренним нормам по управлению процессами с идентификацией операционных рисков и установлению внутренних контролей.

5.5. По мнению Ответственного актуария, текущий подход к формированию состава страховых резервов и текущие методы актуарного оценивания страховых обязательств позволяют корректно отражать объем обязательств в бухгалтерской (финансовой) отчетности при условии сохранения структуры страхового портфеля (например, долевого соотношения между резервными группами), включая применяемые допущения и предположения.

По мнению Ответственного актуария, тарифная политика Компании обеспечивает достаточный размер страховых тарифов для исполнения обязательств Компании по договорам страхования. При этом Ответственный актуарий не выражает мнения о

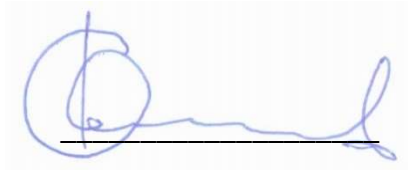
конкурентоспособности тарифов и не проводит их сравнения с тарифами по аналогичным программам других страховщиков.

По мнению Ответственного актуария, перестраховочная защита Компании обеспечивает достаточную защиту портфеля Компании как в отношении частоты наступления страховых событий, так и в отношении превышения размеров страховых выплат над ожидаемыми.

5.6. По результатам обязательного актуарного оценивания за 2018 год имелась рекомендация сбалансировать разрывы ликвидности между активами и обязательствами, выраженными в евро и долларах США, для краткосрочных активов и обязательств. Данная рекомендация оставлена по результатам обязательного актуарного оценивания за 2019 год.

Отчет составлен

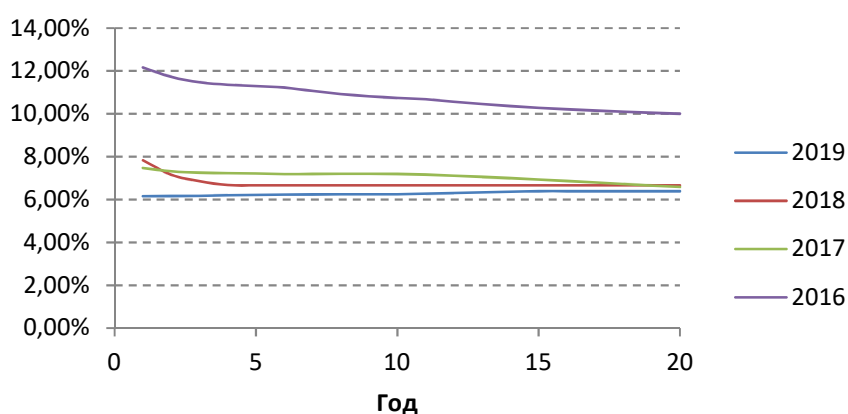
Ответственный актуарий



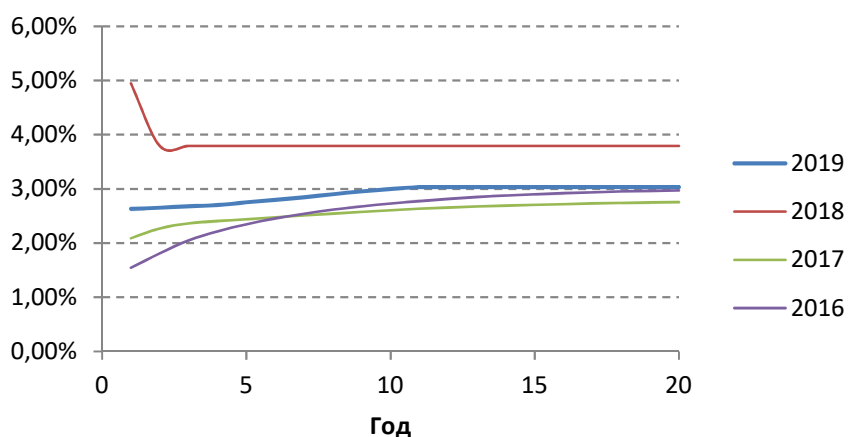
В. Б. Филиппов

**ПРИЛОЖЕНИЕ. АКТУАРНЫЕ
ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ
ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ВЫЧИСЛЕНИЯ
РЕЗЕРВА «НАИЛУЧШЕЙ ОЦЕНКИ»**

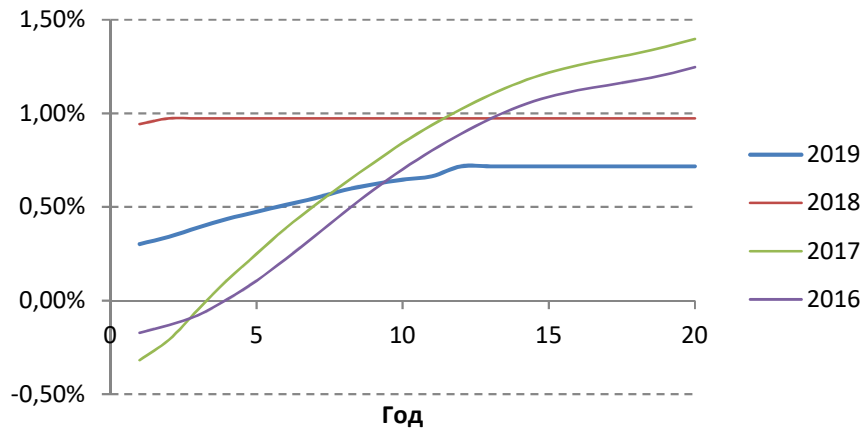
**Спот-ставки дисконтирования по
обязательствам, выраженным в рублях**



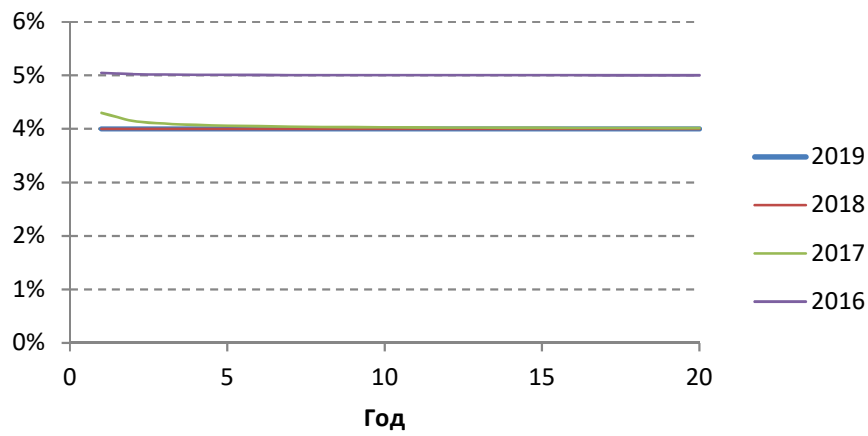
**Спот-ставки дисконтирования по
обязательствам, выраженным в долларах США**



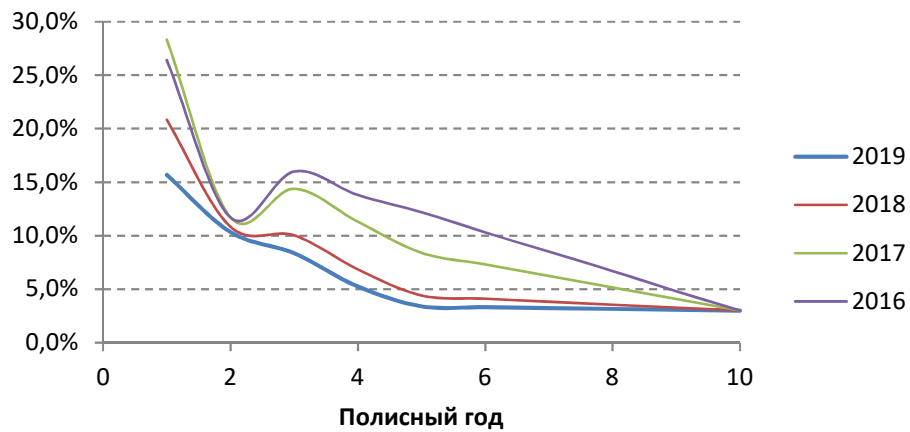
**Спот-ставки дисконтирования по обязательствам,
выраженным в евро**



**Спот-ставки инфляции административных
расходов**



Уровни расторжения по договорам с
периодической оплатой премии, резервная группа I



Уровни расторжения по договорам с единовременной
оплатой премии, резервная группа I

