

# Актуарное заключение

по результатам актуарного оценивания деятельности  
страховой компании

Общество с ограниченной ответственностью

Страховая компания «МАКС страхование жизни»

(лицензия С №4013 77)

по итогам 2014 года

(дата составления 30.04.2015)

## Оглавление

1. Общие сведения.....	3
2. Выводы и рекомендации.....	4
3. Описание деятельности Общества .....	5
4. Исходные данные и методы обработки .....	6
5. Оценивание обязательств .....	7
6. Перестрахование.....	12
7. Анализ активов Общества .....	13
8. Результаты актуарного оценивания.....	14
Приложение 1 .....	16

## 1. Общие сведения

Актуарное заключение по результатам актуарного оценивания деятельности Общества с ограниченной ответственностью Страховая компания «МАКС страхование жизни» по итогам 2014 года подготовлено для представления в Центральный банк Российской Федерации, являющийся уполномоченным органом, осуществляющим надзор за деятельностью субъектов страхового дела.

Цель проведения актуарного оценивания: подготовка выводов об объеме финансовых обязательств объекта актуарной деятельности и о возможности их выполнения. Задача актуарного оценивания: ежегодное обязательное актуарное оценивание в соответствии со ст. 3 Федерального закона от 02.11.2013. № 293-ФЗ «Об актуарной деятельности в Российской Федерации».

Объект актуарной деятельности: Общество, ОГРН 1047796266308, ИНН 7724510200, регистрационный номер в едином государственном реестре субъектов страхового дела 4013, лицензия серии С № 4013 77 выдана 05 апреля 2007 года. Местонахождения Общества: 115409, город Москва, Каширское шоссе, дом 78, корпус 1.

Заказчик актуарного оценивания: Общество.

Ответственный актуарий, проводивший актуарное оценивание: Котляров Олег Леонидович, рег. № 11 в едином реестре ответственных актуариев, рег. № 4 в реестре членов саморегулируемой организации Ассоциация профессиональных актуариев (ОГРН 1137799022085, ИНН 7703480716), опыт актуарной деятельности с 2002 года. Актуарная деятельность осуществлялась на основании гражданско-правового договора.

Актуарное оценивание проводилось при участии актуария Жукова Александра Евгеньевича, рег. № 47 в реестре членов саморегулируемой организации Ассоциация профессиональных актуариев (ОГРН 1137799022085, ИНН 7703480716). При этом ответственный актуарий, проводивший актуарное оценивание, принимает на себя ответственность за все результаты, подготовленные другими актуариями, принимавшими участие в проведении актуарного оценивания.

Дата, по состоянию на которую проведено актуарное оценивание: 31 декабря 2014 года (далее – отчетная дата).

Актуарное оценивание деятельности Общества проведено в соответствии с требованиями Закона РФ от 27.11.1992 № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации», Федерального закона от 02.11.2013 № 293-ФЗ «Об актуарной деятельности в Российской Федерации», Федерального стандарта актуарной деятельности «Общие требования к осуществлению актуарной деятельности», стандартов и правил саморегулируемой организации Ассоциация профессиональных актуариев и других нормативных актов.

Все финансовые показатели в настоящем Актуарном заключении, если не указано иное, представлены в тысячах российских рублей.

## 2. Выводы и рекомендации

### Общая оценка финансового состояния

На отчетную дату Обществом сформированы страховые резервы в размере **8 846** тыс. рублей. Актуарная оценка страховых обязательств составляет **8 202** тыс. рублей. Сформированные страховые резервы адекватны страховым обязательствам. Актуарная оценка страховых обязательств несущественно отличается от страховых резервов, сформированных Обществом. Отличие объясняется различиями в методах и предположениях при расчете обязательств.

Объем финансовых обязательств Общества (страховые обязательства, кредиторская задолженность, прочие резервы и обязательства) составляет **11 779** тыс. рублей. Объем средств, необходимых для обеспечения исполнения обязательств по единичным страховым событиям, **350 000** тыс. рублей. Стоимость активов Общества составляют **425 163** тыс. рублей. Обязательства Общества покрываются активами Общества.

По состоянию на отчетную дату Общество имеет возможность выполнить свои финансовые обязательства.

### Рекомендации по итогам актуарного оценивания

По состоянию на отчетную дату по программе страхования на случай смерти имеются договоры страхования, предусматривающие существенные размеры страховых сумм. В связи с этим Обществу рекомендуется заключить договор перестрахования и передать часть риска перестраховщику.

Сведения о выполнении организацией рекомендаций, содержащихся в актуарном заключении за предыдущий отчетный период, отсутствуют, так как актуарное заключение составляется впервые.

Ответственный актуарий



О.Л. Котляров

### **3. Описание деятельности Общества**

На отчетную дату Общество имеет право на осуществление следующих видов страхования:

- страхование жизни на случай смерти, дожития до определенного возраста или срока либо наступления иного события;
- пенсионное страхование;
- страхование жизни с условием периодических страховых выплат (ренды, аннуитетов) и (или) с участием страхователя в инвестиционном доходе страховщика;
- страхование от несчастных случаев и болезней;
- медицинское страхование.

Согласно пояснению Общества, деятельность по страхованию от несчастных случаев и болезней и деятельность по медицинскому страхованию не велась до отчетной даты и не ведется на отчетную дату.

---

#### 4. Исходные данные и методы обработки

При проведении актуарного оценивания были использованы данные, полученные от Общества и полученные из других источников. Перечень данных указан в Приложении 1 к Актуарному заключению.

Общество классифицирует заключенные договоры как договоры страхования. Общество не имеет заключенных контрактов, классифицированных как инвестиционные договоры. В таблице ниже указано распределение договоров страхования по резервным группам согласно данным, полученным от Общества.

Таблица 1.

Резервные группы	Количество договоров на дату оценивания, шт.
Страхование жизни	5
- в т.ч. Смешанное страхование жизни	1
- в т.ч. Страхование на случай смерти на срок	3
- в т.ч. Страхование ренты	1
Страхование иное, чем страхование жизни	0
- в т.ч. Страхование от несчастных случаев и болезней	0
- в т.ч. Добровольное медицинское страхование	0

Был проведен анализ полученных данных, их проверка на корректное ведение хронологии журнала убытков и договоров, сверка начисленных сумм с бухгалтерией, непротиворечивость и полноту предоставленных данных по договорам страхования жизни. На основании проведенного анализа был сделан вывод о том, что состав, качество и объем предоставленной информации позволяют использовать ее в целях решения поставленной задачи.

## 5. Оценивание обязательств

### Страхование жизни

Для актуарного оценивания страховых обязательств по страхованию жизни был выбран метод денежных потоков. Данный метод учитывает текущие расчетные оценки всех потоков денежных средств, предусмотренных договором, и сопутствующих потоков денежных средств, таких как расходы по рассмотрению претензии.

Перечень денежных потоков:

- страховые выплаты (А);
- брутто-премии (Б);
- комиссионное вознаграждение (В);
- расходы на сопровождение договоров (Г);
- выкупные суммы, выплачиваемые при расторжении договора (Д).

Оценкой страховых обязательств является величина «А – Б + В + Г + Д», к которой прибавляется оценка заявленных, но неурегулированных убытков (ОЗНУ) и оценка произошедших, но не заявленных убытков (ОПНУ) по страхованию жизни.

Предположения, использованные для оценивания страховых обязательств:

#### *Дисконтирующий множитель*

В расчете дисконтирующего множителя используются однолетние форвардные ставки (FR) ожидаемой доходности на активы и спот-ставки (SR), имеющие между собой следующую связь:  $SR_i = [(1 + SR_{i-1})^{i-1} \times (1 + FR_i)]^{1/i} - 1$ , где  $i = \overline{1..n}$  – порядковый номер года,  $n$  – число анализируемых лет. Спот-ставка  $SR_i$ , таким образом, является эквивалентной набору форвард-ставок на  $i$  лет.

Дисконтированный множитель для потока расходов на сопровождение договоров учитывает инфляцию расходов.

#### *Ставка доходности на активы*

Для расчетов ожидаемой доходности на активы используется кривая бескупонной доходности по государственным бумагам на дату оценки с официального сайта Московской биржи (см. Приложение 1 к Актуарному заключению). Спот-ставки доходности переводятся в форвард-ставки. После последнего прогнозного значения ставки фиксируются.

#### *Инфляция расходов на сопровождение договоров*

Для оценки ожидаемой инфляции используется информация из разных источников (см. Приложение 1 к Актуарному заключению). В целях расчетов для 2015-2017 годов был принят прогноз НИУ ВШЭ (от 25 декабря 2014 года,

Приложение 2), а для последующих периодов прогноз по данным Economist Intelligence Unit (от 06 февраля 2015 года, Приложение 1):

Таблица 2.

Показатель	2015	2016	2017	2018
Уровень инфляции	13,4%	11,3%	6,6%	4,9%

Прогноз инфляции на 2019 и последующие годы принят постоянным на уровне 4,9%.

### ***Досрочное расторжение***

Годовая вероятность расторжения определена на основании отношения количества расторжений к числу действующих на начало периода договоров за последние два календарных года (использованы данные, предоставленные Обществом).

Таблица 3.

Год	Количество договоров, действующих на начало года	Количество расторжений в году	Доля расторгаемых
2013	39	5	13%
2014	45	5	11%
	Средняя за 2 последних года		12%

На дату оценивания величина принята равной 12%.

### ***Демографические предположения***

Согласно информации Общества страховые выплаты производились только в связи с дожитием застрахованных лиц. Страховых случаев в связи с наступлением смерти застрахованных не наступало. По этой причине невозможно определить, какая таблица смертности наилучшим образом описывает смертность застрахованных лиц Общества. В связи с этим для расчетов выбрана таблица смертности населения России за 2013 год отдельно для мужчин и женщин (Приложение 1 к Актуарному заключению). Данная таблица является наиболее актуальной таблицей, составленной Росстатом. С учетом того, что у Общества нет договоров, ответственность по которым началась ранее 2013 года, указанная таблица принята как наилучшим образом описывающая дожитие и смертность застрахованных лиц Общества.

### ***Комиссионное вознаграждение***

Общество не выплачивает комиссию при заключении договоров страхования. В связи с этим при оценке обязательств комиссионное вознаграждение равно нулю.

### ***Будущие расходы на сопровождение договоров***

Будущие расходы на сопровождение договоров страхования жизни определяются как:



$$\text{Расход на один договор} = \frac{1}{Q} \times (\text{ст. 1620} + \text{ст. 1300} + \text{ст. 3100})$$

где

Ст.1620, ст.1300, ст.3100 – коды строк Отчета Общества о прибылях и убытках за 2014 год (форма 2-страховщик)

$Q$  – количество договоров страхования, действующих на отчетную дату

Описание общих формул расчета денежных потоков, использующихся для оценки страховых обязательств, приведено ниже. При этом используются следующие обозначения:

- $CC$  – страховая сумма, выплачиваемая в связи с дожитием до срока, смертью, дожитием до выплаты очередной ренты;
- $БП$  – брутто-премия (взнос) уплачиваемый по договору;
- Расход – расход на один договор в течение года;
- $BC$  – выкупная сумма, выплачиваемая в случае расторжения договора;
- $j$  – номер года;
- $x$  – возраст застрахованного на дату начала действия договора;
- $n$  – число лет действия договора;
- $t$  – число лет, прошедшее с даты начала действия договора;
- $z$  – число лет уплаты брутто-премии (взносов);
- $k$  – число лет до начала выплаты ренты на дату начала действия договора;
- $v_j$  – равно величине  $[1/(1 + SR_{j-1})]^{j-1} \times [1/(1 + FR_j)]$ ;
- $\tilde{v}_j$  – равно величине  $[(1 + inflation_{j-1})/(1 + SR_{j-1})]^{j-1} \times [(1 + inflation_j)/(1 + FR_j)]$  ;
- $p_x^{la}$  – вероятность того, что застрахованный доживет и не расторгнет договор;
- $q_x$  – вероятность смерти застрахованного лица;
- $q_{раст}$  – вероятность расторжения договора.

– страховые выплаты ( $A$ ) в связи с дожитием до срока, смертью и дожитием до выплаты очередной ренты:

$$A = A1 + A2 + A3$$

$$A1 = CC_{\text{дожитие}} \cdot {}_{n-t}p_{x+t}^{la} \cdot v_{n-t}$$

$$A2 = CC_{\text{смерть}} \cdot \sum_{j=1}^{n-t} {}_{j-1}p_{x+t}^{la} \cdot q_{x+t+j-1} \cdot v_j$$

$$A3 = \begin{cases} CC_{\text{рента}} \cdot \sum_{j=1}^{n-t} {}_{j-1}p_{x+t}^{la} \cdot v_{j-1}, & \text{при } k \leq t \\ CC_{\text{рента}} \cdot \sum_{j=k-t}^{n-t-1} {}_j p_{x+t}^{la} \cdot v_j, & \text{при } k > t \end{cases}$$

– брутто-премии (Б)

$$B = \sum_{j=1}^{z-t} \text{БП}_{j-1} \cdot v_{j-1} \cdot {}_{j-1}p_{x+t}^{la}$$

– комиссионное вознаграждение (В):

Общество не выплачивает комиссию, поэтому  $V = 0$ .

– расходы на сопровождение договоров (Г):

$$G = \sum_{j=1}^{n-t} \text{Расход} \cdot \tilde{v}_{j-1} \cdot {}_{j-1}p_{x+t}^{la}$$

– выкупные суммы, выплачиваемые при расторжении договора (Д):

$$D = \sum_{j=1}^{n-t} \text{BC}_j \cdot v_{j-1} \cdot {}_{j-1}p_{x+t}^{la} \cdot q_{\text{раст}}$$

ОЗНУ представляет собой оценку неисполненных или исполненных не полностью на дату оценивания обязательств Общества по осуществлению страховых выплат в связи с:

- страховыми случаями, о факте наступления которых было заявлено страховщику в установленном порядке,
- дожитием до определенного возраста, срока или иного события, предусмотренного договором страхования жизни,
- досрочным прекращением договоров страхования жизни, предусматривающих выплату выкупных сумм.

ОЗНУ учитывает необходимую сумму расходов на урегулирование убытков. Расходы на урегулирование убытков определяются как произведение заявленных, но не оплаченных убытков и коэффициента расходов. Коэффициент расходов равен отношению величины годовых расходов на урегулирование убытков по договорам страхования жизни, к величине годовых выплат по данным договорам.

ОПНУ по договорам страхования жизни не формируется, так как согласно данным Общества страховых случаев по риску «смерть» не было и сделать оценку невозможно.

Выбранный метод оценивания страховых обязательств по страхованию жизни является текущей оценкой будущих денежных потоков по договорам страхования. Таким образом, он совпадает с процедурой расчета обязательств, используемой при проверке адекватности страховых обязательств (резервов) для страхования жизни (п.15 МСФО 4). В связи с этим, полученные результаты оценивания страховых обязательств используются для проверки адекватности страховых обязательств (резервов) по страхованию жизни.

Процедура проверки адекватности страховых обязательств по страхованию жизни: сопоставляются результаты оценивания страховых обязательств с

---

страховым резервом, сформированным Обществом, за вычетом отложенных аквизиционных расходов. Однако так как Общество не формирует отложенных аквизиционных расходов, то они не присутствуют в процедуре проверки адекватности страховых обязательств.

Также оценивание страховых обязательств по страхованию жизни включает анализ чувствительности, показывающий, какими могли быть обязательства Общества, если бы на дату оценивания были использованы другие предположения о норме доходности.

#### **Страхование иное, чем страхование жизни**

Актuarное оценивание страховых обязательств по страхованию иному, чем страхование жизни не проводилось, так как согласно пояснению Компании, деятельность по страхованию иному, чем страхование жизни (страхование от несчастных случаев и болезней, медицинское страхование) не велась до отчетной даты и не ведется на отчетную дату. Также по этой причине по страхованию иному, чем страхование жизни не проводилась проверка адекватности оценки страховых обязательств на конец отчетного периода, ретроспективный анализ достаточности резервов убытков и анализ чувствительности.

---

---

## **6. Перестрахование**

Оценка доли перестраховщика в страховых резервах не проводилась, так как у Общества отсутствуют договоры исходящего перестрахования.

Оценка будущих поступлений по суброгации и регрессам, а также поступлений имущества и (или) его годных остатков не проводилась. Страховая деятельность Общества не предполагает поступлений по суброгациям, регрессам, поступления имущества и его годных остатков.

---

## 7. Анализ активов Общества

В целях актуарного оценивания использовались сведения о стоимости активов, предоставленные Обществом.

Таблица 4.

П/п	Показатель	Балансовая стоимость в соответствии с МСФО	Стоимость в целях актуарного оценивания
1	Денежные средства и депозиты	425 163	425 163
2	Акции и облигации	0	0
3	Недвижимость и ипотечные ценные бумаги	0	0
4	Инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов	0	0
5	Дебиторская задолженность	0	0
6	Прочее	262	0
7	<b>Итого</b>	425 425	425 163

Ниже приводится раскрытие информации о прогнозируемых сроках выбытия денежных средств в результате страховых выплат по договорам страхования жизни. Также показано поступление денежных средств по активам компании.

Таблица 5.

Период	Размер ожидаемых выплат по обязательствам за период	Размер ожидаемых поступлений по активам за период
1 кв. 2015	2 582	425 163
2 кв. 2015	2 555	0
3 кв. 2015	2 570	0
4 кв. 2015	2 557	0
1 кв. 2016	4 501	0
2 кв. 2016	2 718	0
3 кв. 2016	2 732	0
4 кв. 2016	2 717	0
1 кв. 2017	2 724	0
2 кв. 2017	2 738	0
3 кв. 2017	2 753	0
4 кв. 2017	2 737	0
2018 год	2 155	0
2019 год и далее	Нет договоров, действующих в 2019 году и последующих годах	0

Активы, которыми располагает Общество на отчетную дату, покрывают поток ожидаемых выплат по договорам страхования.

### 8. Результаты актуарного оценивания

Результаты актуарных расчетов страховых обязательств на конец отчетного периода. Доля перестраховщика не указана, так как в Обществе нет договоров исходящего перестрахования.

Таблица 6.

Название резерва	Размер страховых резервов по данным Общества		Изменение в отчетном периоде по данным Общества	Название	Оценка страховых обязательств ответственным актуарием
	31.12.2013	31.12.2014			
Страхование жизни					
Резерв по страхованию жизни	4 810	8 803	3 993	Оценка страховых обязательств по страхованию жизни	8 159
Резерв заявленных, но не оплаченных убытков	35	43	8	ОЗНУ	43
Всего страховые резервы по резервной группе	4 845	8 846	4 001	Всего страховых обязательств по группе	8 202
Страхование иное, чем страхование жизни					
Всего страховые резервы по резервной группе	0	0	0	Всего страховых обязательств по группе	0
Всего резервов на отчетную дату	4 845	8 846	4 001	Всего страховых обязательств	8 202

Результаты проверки адекватности оценки страховых обязательств на конец отчетного периода по страхованию жизни показаны ниже. Отложенные аквизиционные расходы не участвует в процедуре проверки, так как указанные расходы не формируются Обществом.

Таблица 7.

(1) Оценка страховых обязательств по страхованию жизни с учетом ОЗНУ по результатам актуарного оценивания	8 202
(2) Страховой резерв по страхованию жизни, по данным Общества	8 846

Страховые резервы, сформированные Обществом, адекватны страховым обязательствам.

По состоянию на отчетную дату Общество подвержено крупным финансовым рискам по единичным страховым событиям. С целью обеспечения возможности исполнения своих финансовых обязательств Обществу рекомендуется иметь чистые активы в размере не менее 350 000 тыс. рублей либо заключить договоры перестрахования соответствующих рисков.

Проведен анализ чувствительности величины обязательств по страхованию жизни на дату оценивания к изменению предположений о смертности и ставки доходности. Влияние каждого параметра рассматривается отдельно. Доходность изменяется на +/- 1% в абсолютной величине, вероятности смерти изменяться на +/- 10% относительно исходной вероятности смерти.

Таблица 8.

Параметр	Изменение параметра	Изменение
Норма доходности	+0,01	-184
	-0,01	190
Вероятность смерти	+10%	2 599
	-10%	-2 612

Результаты оценки отложенных аквизиционных расходов на конец отчетного периода отсутствуют, так как Общество не формирует отложенные аквизиционные расходы на отчетную дату.

Существенное влияние на изменение полученных результатов актуарного оценивания может оказать:

- отклонение фактической смертности застрахованных лиц от прогнозной;
- существенное изменение расходов на обслуживание договоров страхования.

Компания является дочерним обществом ЗАО «МАКС-М». В свою очередь контролирующим акционером ЗАО «МАКС-М» является до ЗАО «МАКС». Сведения об оценке страховых обязательств и доли перестраховщика в страховых резервах, будущих поступлений по суброгации, регрессам, поступлений имущества и (или) его годных остатков, а также об оценке отложенных аквизиционных расходов на конец отчетного периода в отношении группы предоставляет материнская компания.

Сведения о влиянии внутригрупповых операций на обязательства Общества отсутствуют.

Приложение 1

Перечень данных, используемых в актуарном оценивании

Перечень сведений, предоставленных Заказчиком актуарного оценивания:

- 1) Положение о порядке формирования страховых резервов по страхованию жизни от 25 декабря 2009 года.
- 2) Правила страхования
  - Правила страхования жизни (на случай дожития и смерти);
  - Правила страхования жизни (с условием выплаты ренты);
- 3) Информация по договорам страхования
  - Журнал учета договоров страхования;
  - Журнал учета убытков и досрочно прекращенных договоров страхования;
- 4) Прочие данные
  - Финансовая отчетность Общества на 31.12.2014 и за 2014 год и аудиторского заключения;
  - Формы №1 – №5, №7-- №9, №11-страховщик по ОКУД на 31.12.2014
  - Пояснения к бухгалтерскому балансу страховщика и отчету о финансовых результатах страховщика ООО «МАКС-Жизнь» за 2014 год (текстовая форма);
  - Оборотно-сальдовая ведомость за 2014 год по счетам №26 и №91.2;
  - Об активах компании по состоянию на дату оценивания;
  - Показатели начисленных страховых премий, выплат за 2014 год;
  - Информация о планах комиссионного вознаграждения.

Перечень сведений, полученных из других источников:

- 1) Таблица смертности населения России за 2013 год по данным Росстата.

Возраст ( x )	Число доживающих до возраста ( I <sub>x</sub> )		Возраст ( x )	Число доживающих до возраста ( I <sub>x</sub> )	
	Мужчины	Женщины		Мужчины	Женщины
0	100 000	100 000	51	81 451	93 092
1	99 186	99 351	52	80 390	92 698
2	99 118	99 297	53	79 312	92 282
3	99 077	99 264	54	78 167	91 843
4	99 041	99 236	55	76 913	91 360
5	99 014	99 212	56	75 591	90 807
6	98 987	99 191	57	74 210	90 233
7	98 962	99 174	58	72 741	89 629
8	98 939	99 155	59	71 196	88 962
9	98 916	99 137	60	69 605	88 255
10	98 886	99 121	61	67 814	87 520
11	98 859	99 105	62	65 918	86 680
12	98 831	99 089	63	64 073	85 810



13	98 805	99 070	64	62 184	84 873
14	98 775	99 055	65	60 074	83 807
15	98 726	99 027	66	58 220	82 801
16	98 668	98 995	67	55 950	81 485
17	98 596	98 956	68	53 989	80 312
18	98 503	98 916	69	51 902	78 989
19	98 383	98 871	70	49 729	77 570
20	98 251	98 827	71	47 716	76 165
21	98 089	98 778	72	45 158	74 330
22	97 910	98 726	73	42 852	72 585
23	97 715	98 672	74	40 463	70 612
24	97 508	98 613	75	37 894	68 378
25	97 269	98 545	76	35 503	66 129
26	97 002	98 468	77	33 026	63 582
27	96 711	98 381	78	30 565	60 783
28	96 406	98 290	79	28 113	57 758
29	96 074	98 184	80	25 765	54 719
30	95 690	98 066	81	23 416	51 384
31	95 251	97 930	82	21 074	47 772
32	94 789	97 774	83	18 893	44 137
33	94 294	97 617	84	16 728	40 338
34	93 759	97 449	85	14 654	36 504
35	93 172	97 261	86	12 696	32 524
36	92 569	97 069	87	10 951	28 713
37	91 959	96 878	88	9 412	25 014
38	91 336	96 681	89	8 053	21 512
39	90 715	96 483	90	6 816	18 146
40	90 072	96 264	91	5 825	15 217
41	89 420	96 033	92	4 820	12 429
42	88 755	95 790	93	4 015	10 085
43	88 101	95 557	94	3 294	7 989
44	87 419	95 303	95	2 592	6 119
45	86 702	95 034	96	2 057	4 642
46	85 932	94 749	97	1 650	3 493
47	85 118	94 438	98	1 303	2 579
48	84 282	94 128	99	1 016	1 868
49	83 410	93 805	100	804	1 354
50	82 459	93 463	-	-	-

- 2) Кривая бескупонной доходности по государственным ценным бумагам на дату оценивания по данным Московской биржи (<http://www.micex.ru/marketdata/indices/state/yieldcurve/chart>).

Расчетные доходности			
№	Краткое наименование	Дата погашения	Текущая доходность
1	ОФЗ 25079	03.06.2015	12,38
2	ОФЗ 25075	15.07.2015	12,43
3	ОФЗ 25077	20.01.2016	13,05
4	ОФЗ 25082	11.05.2016	13,57
5	ОФЗ 46017	03.08.2016	13,5

6	ОФЗ 26203	03.08.2016	13,93
7	ОФЗ 25080	19.04.2017	14,69
8	ОФЗ 26206	14.06.2017	14,76
9	ОФЗ 25081	31.01.2018	14,81
10	ОФЗ 26204	15.03.2018	14,78
11	ОФЗ 46021	08.08.2018	14,74
12	ОФЗ 46014	29.08.2018	14,71
13	ОФЗ 46005	09.01.2019	14,78
14	ОФЗ 26208	27.02.2019	14,48
15	ОФЗ 46019	20.03.2019	14,51
16	ОФЗ 26216	15.05.2019	14,42
17	ОФЗ 26210	11.12.2019	14,25
18	ОФЗ 26214	27.05.2020	14,12
19	ОФЗ 26205	14.04.2021	13,92
20	ОФЗ 46018	24.11.2021	13,97
21	ОФЗ 26209	20.07.2022	13,67
22	ОФЗ 26211	25.01.2023	13,57
23	ОФЗ 46022	19.07.2023	13,55
24	ОФЗ 26215	16.08.2023	13,48
25	ОФЗ 46011	20.08.2025	13,52
26	ОФЗ 46023	23.07.2026	13,79
27	ОФЗ 26207	03.02.2027	13,12
28	ОФЗ 26212	19.01.2028	13,01
29	ОФЗ 46010	17.05.2028	13,11
30	ОФЗ 46012	05.09.2029	13
31	ОФЗ 46020	06.02.2036	12,69

Срок до погашения, лет	0.25	0.5	1	2	3	5	10	15	20	25
Доходность, % год	12,38	12,4	12,97	14,52	14,89	14,2	13,01	12,37	12,01	11,78
Изменение, % год	-1,44	-1,41	-1,24	-0,82	-0,57	-0,46	-0,43	-0,39	-0,36	-0,34

3) Данные об ожидаемой инфляции.

По данным Росстата потребительские цены в России выросли в среднем в 2014 году на 11,4% [1]. Прогнозы темпов инфляции (в среднем за год) по данным различных источников:

Источник	2015	2016	2017	2018	2019
Economist Intelligence Unit (в среднем за год) [2]	13,1%	5,9%	5,0%	4,9%	4,9%
НИУ ВШЭ, базовый [3]	13,4%	11,3%	6,6%	–	–
«Интерфакс» [4]	10,9%	–	–	–	–
Министерство экономического развития Российской Федерации [5]	12,0%- 12,5%	–	–	–	–

1. КонсультантПлюс,

<http://www.consultant.ru/law/ref/stavki/soc-sfera/index-potreb-tsen/>

- Economist Intelligence Unit, Country Forecast Russia January 2015 Updater, Key indicators.



**Russia Business Environment**

**Country Forecast Russia February 2015 Updater**

**Data summary**

Employment, wages and prices

February 6th 2015

**Employment, wages and prices**

Wage and price inflation (% except labour costs per hour)

	2015 <sup>c</sup>	2016 <sup>c</sup>	2017 <sup>c</sup>	2018 <sup>c</sup>	2019 <sup>c</sup>
<b>Consumer prices (av)</b>	13.1	5.9	5.0	4.9	4.9

- Центр развития НИУ Высшей школы экономики, <http://dcenter.hse.ru/prog/>, Приложение 2.
- Консенсус-прогноз «Интерфакса» от 31.12.2014 <http://www.interfax.ru/business/416458>
- Прогноз Министерство экономического развития Российской Федерации, газета Коммерсантъ, <http://kommersant.ru/doc/2658942>