

СОГАЗ | Жизнь

Накопительное страхование жизни в период снижения ключевой ставки

**Директор по инвестициям
Дмитрий Постоленко**



Как меняются инвестиционные стратегии

СОГАЗ | Жизнь

	НСЖ до 1 года	НСЖ 3-5 лет	НСЖ RUONIA	ДСЖ, unit-linked
Сегодня ключевая ставка 14%	Cash-flow matching: короткие ОФЗ, депозиты, РЕПО. Маржа 0,5–1 п.п. — «депозит в обёртке»	Удлинение: ОФЗ-ПД, корп. 1-го эшелона, IRS receive-fixed. Гарантия = ставка уже купленного портфеля, а не прогноз	Флоатеры ОФЗ-ПК и корпоративные, депозиты с привязкой; ежедневное начисление	ОПИФ/ЗПИФ, акции, ЗПИФ недвижимости, ЦФА
При 10–12% 2027	Привлекательность снижается: ставка гарантии 10–11% проигрывает налоговым и гарантийным аргументам длинных договоров	Дюрация активов ≥ дюрации пассивов до конца цикла	Спрос падает вместе со ставкой — компании запускают механики по переносу средств в продукты с долгосрочным размещением	Главный бенефициар снижения ставки: клиент готов к риску, когда вклад даёт 9–10%
Глазами клиента	Переход в 3–5 лет: «Зафиксируйте, пока есть»	Гарантированная ставка выше вклада весь срок + вычет 400 тыс. ₽	Спрос на продукт сохраняется: доход виден каждый день, без пятилетней «заморозки»	Участие в рынке без брокерского счёта, налоговые вычеты, наследование

Что выбирает клиент

СОГАЗ | Жизнь

48%

Взносов НСЖ —
договоры до года

50%

Взносов — чеки
свыше 10 млн ₽

≈14-15%

Средняя доходность
полисов 1П26

>90%

Премий — единовременный
взнос

Где потенциал

68,4 трлн ₽

На счетах и вкладах
населения — резервы СЖ
равны 3,5% этой суммы

17,4 млн

Пайщиков БПИФ в России
(15% взрослых) — розничный
инвестор уже есть, страховая обёртка
ему пока не предложена

<10%

Договоров НСЖ —
с регулярными взносами:
массовый сегмент и «привычка
копить» не задействованы



**Главный ресурс роста —
перераспределение
средств**