

## УЖЕСТОЧЕНИЕ РЕГУЛЯТОРНЫХ ТРЕБОВАНИЙ ИЗМЕНИТ РЫНОК СТРАХОВАНИЯ

Е. А. ПОСПЕЛОВА

*Банк России намерен внести изменения в оценку финансовой устойчивости страховых компаний и закрепить порог уровня концентрации активов в 10%. Новые требования к качеству активов и диверсификация инструментов инвестирования потенциально могут привести к росту доли государства на страховом рынке, ускорению концентрации отрасли, снижению конкуренции, а также к накоплению активов страховых компаний в госдолге. Новые регуляторные правила начнут действовать с середины 2021 г.*

**Ключевые слова:** страховые компании, рынок страхования, огосударствление, инвестиции, долгосрочные инвестиции, институциональные инвесторы, пруденциальные правила.

Страховой рынок на сегодняшний день менее подвержен огосударствлению по сравнению с другими рынками, поскольку на долю страховых компаний, в управлении которыми принимает участие государство, приходится всего лишь четвертая его часть. Это минимальный показатель по сравнению с пенсионным рынком, где доля НПФ, контролируемых государством, превышает 80%, или инвестиционным рынком, где доля управляющих компаний, контролируемых государством, составляет порядка 45% [1].

Совокупный объем финансовых активов страховых компаний на конец третьего квартала 2019 г. составил 3,2 трлн. руб., увеличившись за год на 15%. Всего на российском рынке действует 185 страховщиков (за год количество страховых компаний сократилось на 11%). Однако рынок является высококонцентрированным. Так, по данным ЦБ РФ, на конец третьего квартала 2019 г. на долю 10 крупнейших страховщиков приходилось 64,8% активов, 71,5% капитала, 68,8% премий, 69,4% выплат [2]; на 20 крупнейших страховщиков – соответственно 79,4, 78,3, 82,7 и 85,9%; на 50 крупнейших страховщиков – 92,5, 90,6, 95,1 и 96,7% [2].

В десятке лидеров по доле страховых премий по рынку находятся «СОГАЗ» – 16%,

«Сбербанк Страхование жизни» – 10%, «ВТБ Страхование» – 8%, «Ингосстрах» – 7%, «Альфа Страхование» – 7%, «РЕСО-Гарантия» – 6%, ВСК – 5%, «Росгосстрах» – 5%, «Альфа Страхование Жизнь» – 3%, «Ренессанс Страхование» – 2% [3].

В целях внедрения риск-ориентированного подхода к регулированию и надзору за отраслью ЦБ РФ намерен внести некоторые изменения в систему регулирования рынка страхования, что может кардинально его трансформировать и привести к еще большей концентрации активов<sup>1</sup>. Нововведения будут касаться оценки устойчивости страховых компаний. Нынешняя система оценки не учитывает макроэкономических и кредитные риски, поэтому не исключены ситуации, при которых у страховщика достаточно средств на покрытие страховых обязательств, но их объема не хватает для покрытия обязательств перед кредиторами, что косвенно ставит под угрозу исполнение обязательств перед клиентами. Чтобы избежать подобных ситуаций, ЦБ РФ намерен учитывать как страховые, так и нестраховые обязательства компаний при расчете достаточности капитала.

Ужесточение требований к финансовой устойчивости потребует от страховщиков дополнительного капитала, что вынудит небольшие

*Поспелова Екатерина Андреевна*, старший научный сотрудник РАНХиГС при Президенте Российской Федерации, канд. полит. наук (Москва), e-mail: eapospelova@gmail.com

<sup>1</sup> Проект Положения Центрального банка России «Об обеспечении финансовой устойчивости и платежеспособности страховщиков» от 28.08.2019 г. URL: <https://cbr.ru/StaticHtml/File/41186/190828-53-1.pdf>

компании уйти с рынка из-за невозможности выполнить нормы достаточности капитала.

Самым спорным моментом в предложениях Банка России является отнесение части дебиторской задолженности, на долю которой в совокупности приходится 11% активов страховых компаний, к «плохим» активам. Большинство договоров со страховщиками заключается на год, а оплата по ним зачастую пролонгируется на весь период действия договора. Однако регулятор считает, что оплата должна производиться в течение пяти дней после заключения договора, поэтому задержка оплаты свыше пяти дней должна относиться к «плохим» активам. Однако по результатам обсуждений регулятора с представителями страхового рынка срок оплаты договоров был увеличен до 10 дней с постепенным переходом к 2022 г. к пятидневному сроку.

Так как «плохие» активы нельзя использовать на покрытие обязательств перед клиентами, страховые компании будут вынуждены компенсировать их другими, «хорошими», активами, что будет не по силам небольшим страховым компаниям.

Также ЦБ РФ намерен ввести ограничения на концентрацию активов: по новым правилам доля одного актива в структуре активов не должна превышать 10%. Исключение будут составлять ОФЗ, на которые сейчас приходится порядка 23% активов – на них не будут распространяться ограничения. По данным ЦБ РФ, на конец третьего квартала 2019 г. 10%-ный порог превышают следующие виды активов: облигации (24%), депозиты (19%), государственные и муниципальные ценные бумаги (19%), дебиторская задолженность – 11%. (См. таблицу.)

Изменение структуры активов заставит страховые компании искать более качественные инструменты инвестирования, что сопряжено с рисками и с потерей доходности. Банк России намерен внедрять инициативы, касающиеся инвестиционной деятельности, постепенно до 2023 г. В результате средства страховщиков будут направляться на покупку государственного долга (ОФЗ), поскольку на них не будут распространяться ограничения, а не в реальный сектор экономики – акции и облигации частных компаний. Из таблицы вид-

### Структура активов страховщиков на конец третьего квартала 2018 и 2019 гг.

	III кв. 2018 г., млрд. руб.	III кв. 2019 г., млрд. руб.	Изменение за год, в %	Доля в III кв. 2019 г., в %
Активы – всего	2800,6	3224,9	15	100
Облигации	600,7	788,6	31	24
Депозиты	586,9	625,3	7	19
Государственные и муниципальные ценные бумаги	514,6	623,0	21	19
Дебиторская задолженность	326,3	344,6	6	11
Отложенные аквизиционные расходы	139,6	224,5	61	7
Доля перестраховщиков в страховых резервах	208,3	137,0	-34	4
Денежные средства	124,3	100,5	-19	3
Акции	159,0	86,5	-46	3
Недвижимое имущество	72,7	68,7	-6	2
Инвестиционные паи ПИФов	7,8	7,5	-6	0
Векселя	0,8	0,2	-76	0
Прочие активы	59,6	218,7	267	7

Источник: [2].

но, что номинальный объем инвестиций страховых компаний в государственные ценные бумаги за год увеличился на 21%, а инвестиции в акции частных компаний, напротив, сократились на 46%, в ПИФы – на 6%.

Таким образом, будущие нововведения могут полностью перестроить страховой рынок. Можно ожидать ухода с него небольших компаний, а также слияний и поглощений, как это происходило на рынке НПФ, где ряд компаний не смогли выполнить новые пруденциальные требования ЦБ РФ и были вынуждены уйти с рынка. Если доля государства на рынке страховых услуг на данный момент составляет порядка 25%, то при введении новых регуляторных правил этот показатель может значительно вырасти. Также стоит ожидать усиления концентрации отрасли.

В развитых странах страховые компании, будучи институциональными инвесторами, являются источниками «длинных» денег для реального сектора экономики. В России же страховые компании не могут являться полноценным источником долгосрочных инвестиций для реального сектора, поскольку большая часть активов приходится на ОФЗ, депозиты и государственные ценные бумаги. То есть страховые компании предпочитают держать средства на счетах и «покупать» госдолг. Введение новых правил, ограничивающих инструменты инвестирования и применение исключений для ОФЗ, приведет к еще большему накоплению активов в госдолге, что и происходило на пенсионном рынке, когда были повышены требования к акциям компаний, в которые можно инвестировать средства пенсионных фондов. ■

### Литература

1. Пospelova E.A. Концентрация НПФ вокруг государства ускорилась // Экономическое развитие России. 2019. Т. 26. № 9. С. 31–34.
2. Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков № 3. III квартал 2019 г. / ЦБ РФ. [https://cbr.ru/Content/Document/File/93175/review\\_insure\\_19Q3.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/93175/review_insure_19Q3.pdf)
3. Сведения о страховых премиях в разрезе страховщиков на конец III кв. 2019 г. / ЦБ РФ.

### References

1. Pospelova, E.A. The concentration of NPFs around the State has speeded up // Russian Economic Development. 2019. Vol. 26. No. 9. Pp. 31–34.
2. Overview of the key indices of insurance companies' activity No. 3. Q3 2019 / RF Central Bank. [https://cbr.ru/Content/Document/File/93175/review\\_insure\\_19Q3.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/93175/review_insure_19Q3.pdf)
3. Data on insurance premiums, by insurance company, as of end of Q3 2019 / RF Central Bank.

### Toughening Regulatory Requirements Will Change the Insurance Market

**Ekaterina A. Pospelova** – Senior Researcher of the Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration (Moscow, Russia). E-mail: [eaospelova@gmail.com](mailto:eaospelova@gmail.com)

*The Central Bank intends to amend the assessment of the financial stability of insurance companies and impose restrictions on investment from mid-2021. New requirements to quality of assets and diversification of investment tools can potentially lead to the increase the state-owned insurance companies on finance market, reduce competition, and the savings assets of insurance companies in state debt.*

**Key words:** insurance companies, insurance market, nationalization, investment, long-term investments, institutional investors, prudential rules.