



Банк России



II квартал 2022 года

ОБЗОР КЛЮЧЕВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТРАХОВЩИКОВ

Информационно-аналитический материал

Москва
2022

ОГЛАВЛЕНИЕ

Краткое содержание	2
1. Падение показателей страхового рынка ускорилось.....	3
2. НСЖ – единственный растущий сегмент страхования жизни	6
3. Удорожание медицинских услуг обусловило увеличение взносов по ДМС.....	9
4. Рост цен на автомобили и запчасти поддержал сборы в автостраховании.....	10
5. Разнонаправленная динамика основных сегментов страхования имущества	11
<i>Катастрофические облигации</i>	11
6. Коэффициент убыточности стабилен	13
Список сокращений и условных обозначений.....	15

Материал подготовлен Департаментом исследований и прогнозирования.
При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2022

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ¹

В II квартале 2022 г. снижение показателей страхового рынка ускорилось. Наибольшее сокращение взносов произошло по видам страхования, связанным с кредитованием. Это стало следствием быстрого сокращения объемов ипотечного и потребительского кредитования физических лиц из-за резкого роста процентных ставок и экономической неопределенности. Существенное падение произошло и в сегменте ИСЖ. В условиях введенных санкций инвестиционные возможности страховщиков по наполнению таких программ были ограничены, а спрос инвесторов снизился из-за повышения привлекательности альтернативных инструментов вложений. На фоне падения ИСЖ увеличились сборы по НСЖ, в том числе за счет работы страховщиков по повышению привлекательности этого продукта для клиентов. Вместе с тем падение сборов страхового рынка в номинальном выражении в определенной степени смягчила инфляция. Так, увеличение стоимости автомобилей и запчастей сказалось на повышении стоимости полисов, в результате чего выросли объемы взносов во всех сегментах автострахования. Рост цен на медицинские товары и услуги способствовал росту взносов по ДМС.

Рентабельность страхового рынка по итогам первого полугодия 2022 г. заметно снизилась. Снижение прибыли было связано с убытками от инвестиционной деятельности, вызванными волатильностью российского финансового рынка, а также со снижением котировок на мировых финансовых рынках и отрицательной переоценкой валютной части активов из-за укрепления рубля. При этом финансовый результат от операций по страховой деятельности увеличился.

¹ Обзор подготовлен на основании данных отчетности за первое полугодие 2022 г., предоставленной на 15.08.2022.

1. ПАДЕНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ СТРАХОВОГО РЫНКА УСКОРИЛОСЬ

- Падение рынка произошло за счет сокращения сборов по видам страхования, связанным с кредитованием, а также ИСЖ.
- Увеличение премий в автостраховании и ДМС за счет повышения цен на соответствующие товары и услуги смягчило снижение рынка.
- Прибыль российских страховщиков снизилась из-за убытков от инвестиционной деятельности.

В II квартале 2022 г. объем страхового рынка сократился на 5,6% г/г, до 410 млрд рублей. В основных сегментах рынка наблюдались тенденции предыдущего квартала. Максимальное снижение взносов произошло в ИСЖ и кредитном страховании жизни и здоровья из-за просадки кредитной активности и падения спроса на альтернативные депозитам финансовые инструменты после резкого роста процентных ставок, а также частичного перетока средств клиентов из сегмента ИСЖ в НСЖ. Просадку страхового рынка смягчил рост взносов по автострахованию и ДМС.

Вместе с тем во второй половине II квартала – начале III квартала 2022 г. на фоне снижения процентных ставок объемы кредитования начали восстанавливаться. Этому способствовала как реализация отложенного спроса и планомерное решение проблем на стороне предложения непродовольственных товаров (в том числе за счет параллельного импорта), так и постепенная адаптация населения к экономическим изменениям. Это, вероятно, улучшит динамику показателей видов страхования, связанных с кредитованием, в III квартале 2022 года.

Выплаты по договорам страхования в II квартале 2022 г. выросли на 11,1% г/г, до 221,1 млрд рублей. Рост выплат произошел за счет страхования жизни, при этом темпы их роста замедлились в связи с окончанием массовых выплат по завершившимся трехлетним договорам ИСЖ, пик которых пришелся на 2021 год.

По итогам первого полугодия 2022 г. прибыль российских страховщиков упала на 62% г/г, до 46,1 млрд руб.¹, при этом в II квартале страховщики получили убытки. Это произошло из-за отрицательного результата инвестиционной деятельности. По итогам первого полугодия 2022 г. убытки страховщиков от инвестиционной деятельности составили 130,8 млрд руб. – в первую очередь по статье «доходы за вычетом расходов по операциям с финансовыми инструментами»², а также по статье «доходы за вычетом расходов от операций с иностранной валютой». Причиной убытков стала отрицательная переоценка валютных активов на фоне укрепления рубля³. Влияние на потери от операций с финансовыми инструментами оказали волатильность российского финансового рынка, а также снижение рынка иностранных ценных бумаг, вложения в которые были характерны для программ ИСЖ. Почти три четверти снижения показателей инвестиционной деятельности пришлось на страховщиков жизни⁴. Результаты от страховых операций, напротив, выросли.

В результате сокращения прибыли рентабельность страховых компаний также незначительно снизилась, но по-прежнему осталась на высоком уровне. Рентабельность капитала в первом полугодии 2022 г. составила 17,4%, а рентабельность активов – 4,0%.

¹ Указана прибыль до налогообложения.

² Термин из отчетности.

³ Курс доллара США на 31.12.2021 составил 74,3 руб., на 30.06.2022 – 51,2 руб. (-31,1% за полгода), на 31.12.2020 – 73,9 руб., на 30.06.2021 – 72,4 руб. (-2% за полгода).

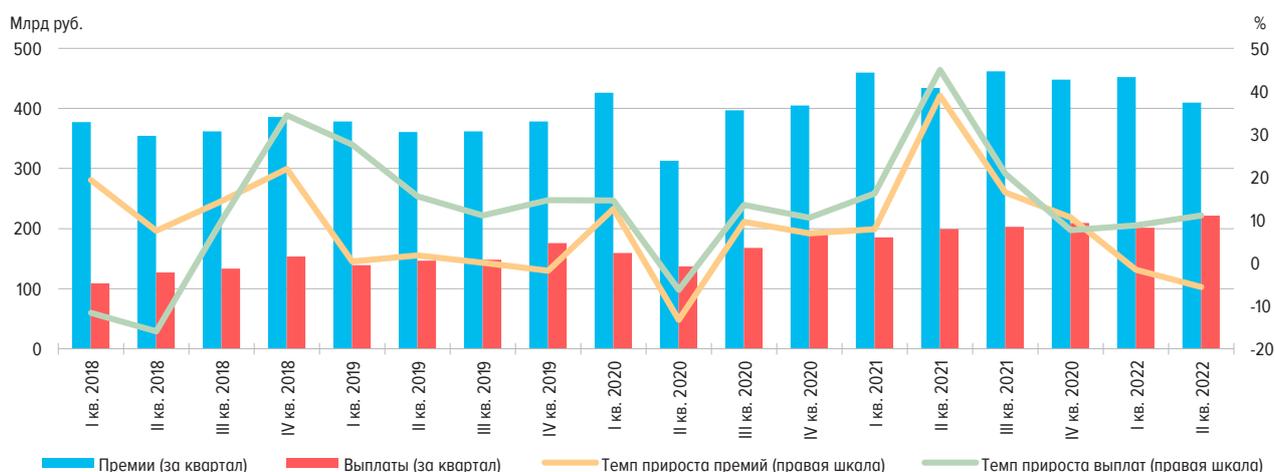
⁴ В данном разделе в качестве страховщиков жизни рассматривались компании, более 50% – взносов которых приходится на страхование жизни.

Совокупная величина активов⁵ страховщиков на конец июня 2022 г. составила 4,3 трлн руб. (-3,6% к/к), капитала страховщиков – 1,0 трлн руб. (-0,6% к/к). Структура активов в II квартале 2022 г. изменилась: доля корпоративных облигаций снизилась до 22,6%, доля государственных облигаций выросла до 20%, доля депозитов – до 15,9%. В абсолютном выражении объем вложений в государственные облигации за квартал практически не изменился, за первое полугодие 2022 г. – увеличился, страховщики в I квартале перенаправили средства в этот инструмент из вложений в корпоративные облигации на фоне сужения спреда между доходностями. Средства от продажи и погашения части корпоративных облигаций страховщики также размещали на депозитах в кредитных организациях: в условиях повышения ставок в начале квартала на фоне ужесточения ДКП в конце февраля привлекательность рассматриваемого инструмента выросла. Помимо динамики фондового рынка, влияние на структуру активов страховщиков оказало использование частью страховщиков предоставленной Банком России возможности до конца года использовать при расчете обязательных нормативов⁶ справедливую стоимость приобретенных до 18.02.2022 финансовых инструментов по состоянию на 18.02.2022⁷.

Число страховых организаций за II квартал сократилось на 2 ед., до 144 единиц. При этом концентрация российского страхового рынка усилилась. Доля топ-20 страховщиков по объему взносов составила 87,6% (+1,4 п.п. за год).

КВАРТАЛЬНАЯ ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СТРАХОВЩИКОВ

Рис. 1



Источник: Банк России.

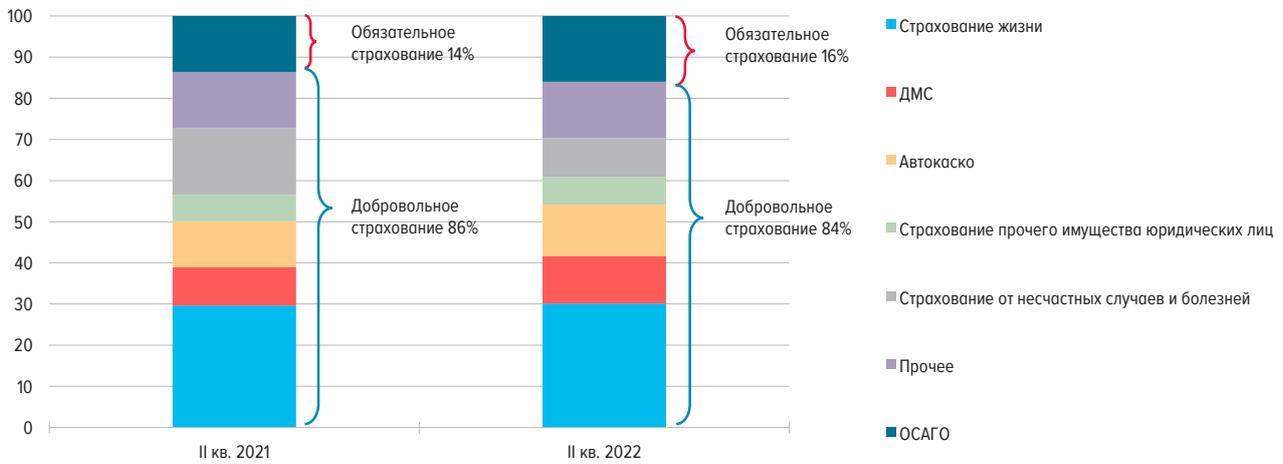
⁵ Активы и капитал приведены по данным бухгалтерского баланса.

⁶ <https://www.garant.ru/hotlaw/federal/1529649/>.

⁷ https://cbr.ru/press/pr/?file=22_022_022_101_700BANK_SECTOR22022022_101422.htm.

СТРУКТУРА СТРАХОВОГО РЫНКА ПО ДОЛЕ ПРЕМИЙ (%)

Рис. 2



Источник: Банк России.

ВКЛАД ОСНОВНЫХ СЕГМЕНТОВ В ДИНАМИКУ ПРЕМИЙ (% ПРИРОСТА КАЖДОГО ВИДА СТРАХОВАНИЯ В СОВОКУПНОМ ПРИРОСТЕ)

Рис. 3



Источник: Банк России.

ВКЛАД ОСНОВНЫХ СЕГМЕНТОВ В ДИНАМИКУ ВЫПЛАТ (% ПРИРОСТА КАЖДОГО ВИДА СТРАХОВАНИЯ В СОВОКУПНОМ ПРИРОСТЕ)

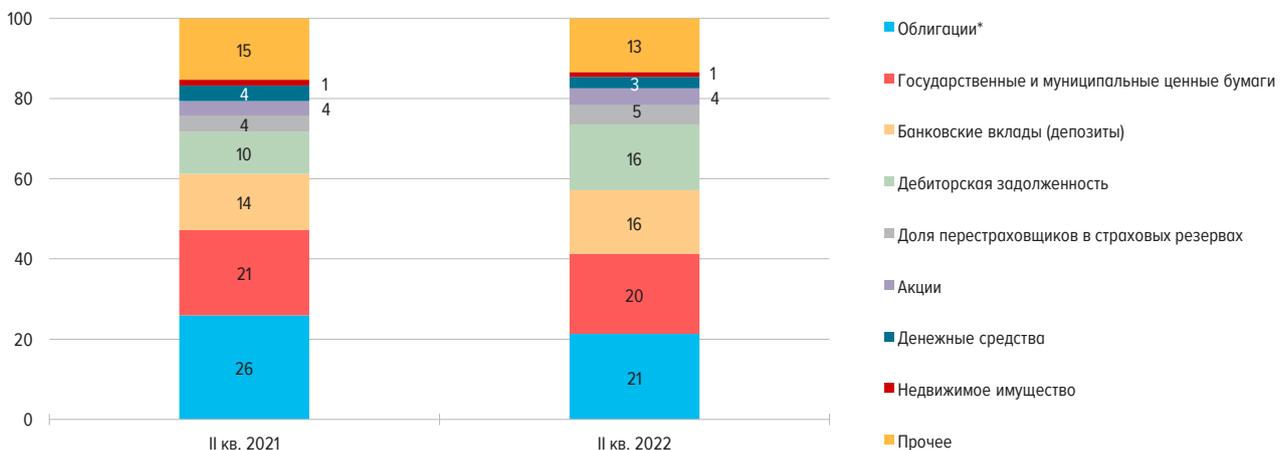
Рис. 4



Источник: Банк России.

СТРУКТУРА АКТИВОВ СТРАХОВЩИКОВ (%)

Рис. 5



* За исключением государственных и муниципальных ценных бумаг, облигаций с ипотечным покрытием, облигаций ипотечных агентств и жилищных сертификатов.
Источник: Банк России.

2. НСЖ – ЕДИНСТВЕННЫЙ РАСТУЩИЙ СЕГМЕНТ СТРАХОВАНИЯ ЖИЗНИ

- Сокращение сегментов страхования жизни, связанных с кредитованием, объясняется снижением кредитной активности из-за невысокого спроса на заемные средства со стороны физических лиц при росте ставок и повышении неопределенности, а также из-за ужесточения банками своих кредитных политик и сокращения предложения.
- Снижение сборов по ИСЖ во многом связано с недоступностью финансовых инструментов, которые использовались ранее для наполнения таких продуктов, и с возросшей относительно прошлого года привлекательностью банковских депозитов.
- Популярность НСЖ объясняется активной работой страховщиков над наполнением и продвижением продукта (в том числе как замены ИСЖ). В сегменте ИСЖ в II квартале 2022 г. продолжилось падение. При этом темпы снижения взносов ускорились почти в два раза, до 62%, объем взносов составил 21,3 млрд рублей.

Снижение интереса инвесторов к ИСЖ связано со следующими факторами:

- ✓ **Ограниченные инвестиционные возможности страховщиков.** Для рискованного наполнения продуктов, как правило, использовались структурные облигации иностранных инвестиционных банков из недружественных стран. В условиях масштабных санкций и ограничений снизилась их доступность, а риски существенно выросли. Некоторые страховщики выплачивали инвестиционный доход по отдельным завершившимся договорам за счет текущей ликвидности.
- ✓ **Сдвиг в структуре спроса населения на финансовые активы в пользу депозитов.** Вслед за неоднократным снижением Банком России ключевой ставки в условиях замедления инфляционных ожиданий начали снижаться ставки по депозитам в кредитных организациях. Однако в II квартале 2022 г. они сохранялись на уровне выше конца прошлого года. При этом доход по депозитам в банках является гарантированным, а средства вкладчиков в размере до 1,4 млн руб. застрахованы государством в лице АСВ¹. Средневзвешенная процентная ставка по депозитам физических лиц на срок от 1 года до 3 лет в II квартале 2022 г. составила 8,7% годовых. При этом часть непрофессиональных инвесторов ориентируется на сравнение текущих ставок по депозитам с полученной доходностью по альтернативным финансовым инструментам за прошлые периоды. С учетом того что по полисам ИСЖ, завершившимся дожитием в II квартале 2022 г., средняя фактическая доходность (без учета заблокированного инвестиционного дохода) составила по трехлетним договорам – 0,4% годовых, по пятилетним – 1,3% годовых, такое сравнение было не в пользу страховых продуктов.
- ✓ **Работа Банка России над повышением защищенности прав и интересов потребителей услуг страховых компаний.** В конце марта 2022 г. вступили в силу новые минимальные условия и требования² к НСЖ и ИСЖ. В частности, установлены минимальные требования к продуктам с участием в инвестиционном доходе страховщика, в том числе к рисковому наполнению, 100% защите капитала, страховой составляющей (для продуктов с премией менее 1,5 млн руб.). Такие регуляторные изменения потребовали пересмотра продуктовой линейки, что также оказало негативное влияние на динамику продаж в этом сегменте.

¹ Агентство по страхованию вкладов.

² Указание Банка России № 5968-У «О минимальных (стандартных) требованиях к условиям и порядку осуществления добровольного страхования жизни с условием периодических страховых выплат (ренды, аннуитетов) и (или) с участием страхователя в инвестиционном доходе страховщика, к объему и содержанию предоставляемой информации о договоре добровольного страхования жизни с условием периодических страховых выплат (ренды, аннуитетов) и (или) с участием страхователя в инвестиционном доходе страховщика, а также о форме, способах и порядке предоставления указанной информации».

Вместе с тем в июне – июле 2022 г. сборы по ИСЖ были существенно выше, чем в марте – мае: отдельные страховщики нашли новые инвестиционные решения для наполнения подобных программ. Ключевыми активами выступили производные ценные бумаги, выпущенные российскими банками, а также акции российских компаний.

Объем взносов по ИСЖ продолжил расти – до 78 млрд руб. в II квартале 2022 года. При этом темпы прироста ускорились – до 117% г/г. Росту спроса на ИСЖ способствовало развитие страховщиками линейки таких продуктов с целью повышения их привлекательности для граждан, а также заинтересованность банков в получении комиссии за продажу программ страхования жизни. Так, наибольшей популярностью пользовались полисы с более короткими относительно классических программ сроками (от трех месяцев до двух лет), единовременными взносами и фиксированной доходностью, сопоставимой с банковскими депозитами на тот же срок. Базовыми активами для таких программ в основном были депозиты и государственные ценные бумаги. Отличие этих инструментов относительно банковских депозитов – наличие страховой составляющей и сервисов по защите здоровья. Кроме того, страховщики заявляют о повышении степени цифровизации продуктов страхования жизни: растет доля операций, которые можно совершить онлайн, автоматизируются выплаты.

Таким образом, из страховых продуктов с инвестиционной составляющей клиенты охотнее выбирали консервативные программы по вложению средств, доходность которых была известна заранее. В условиях повышенной рыночной волатильности аппетит к риску страхователей существенно снизился.

В первом полугодии 2022 г. в структуре жалоб, связанных с мисселингом, доли жалоб по тематике реализации ИСЖ и ИСЖ остались доминирующими и составили 38,1 и 19,2%³ соответственно. Вслед за динамикой взносов доля жалоб на ИСЖ сократилась, а доля жалоб на ИСЖ выросла. При мисселинге продавцы продуктов по страхованию жизни (в первую очередь банки) не информируют клиентов обо всех особенностях инструмента и его отличии от банковских вкладов – в частности, об отсутствии гарантированной доходности и страхования инвестиций. Банк России продолжает работу по борьбе с мисселингом. К примеру, с 25.03.2022 вступило в силу Указание Банка России⁴, которое установило требования к продукту и более жесткие требования к раскрытию информации по ИСЖ и ИСЖ. С 01.07.2022 вступило в силу Указание Банка России⁵, которое обязывает банки информировать клиентов об особенностях и рисках инвестиционных продуктов.

С 1 октября при заключении договоров инвестиционного (накопительного) страхования жизни, а также страхования жизни и здоровья заемщика⁶, а с 01.04.2023 при заключении иных договоров добровольного страхования⁷ страховщики должны будут предоставлять потребите-

³ http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/42205/2022_2.pdf.

⁴ Указание Банка России № 5968-У «О минимальных (стандартных) требованиях к условиям и порядку осуществления добровольного страхования жизни с условием периодических страховых выплат (ренты, аннуитетов) и (или) с участием страхователя в инвестиционном доходе страховщика, к объему и содержанию предоставляемой информации о договоре добровольного страхования жизни с условием периодических страховых выплат (ренты, аннуитетов) и (или) с участием страхователя в инвестиционном доходе страховщика, а также о форме, способах и порядке предоставления указанной информации».

⁵ Указание от 10.01.2022 № 6057-У «О минимальных (стандартных) требованиях к объему и содержанию информации, предоставляемой кредитной организацией, действующей от своего имени при совершении сделки с физлицом по возмездному отчуждению ценных бумаг, при заключении договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, либо действующей от имени и/или по поручению некредитной финансовой организации при заключении с физлицом договоров об оказании финансовых услуг, в том числе об их условиях и рисках, связанных с их исполнением, а также о форме, способах и порядке предоставления указанной информации».

⁶ Указание Банка России от 17.05.2022 № 6139-У «О минимальных (стандартных) требованиях к условиям и порядку осуществления добровольного страхования жизни и здоровья заемщика по договору потребительского кредита (займа), к объему и содержанию предоставляемой информации о договоре добровольного страхования жизни и здоровья заемщика по договору потребительского кредита (займа), а также о форме, способах и порядке предоставления указанной информации» находится на регистрации в Минюсте России.

⁷ Указание Банка России от 29.03.2022 № 6109-У «О минимальных (стандартных) требованиях к условиям осуществления добровольного страхования, к объему и содержанию предоставляемой информации о договоре добровольного страхования, а также о форме, способах и порядке предоставления указанной информации».

лю ключевой информационный документ (КИД). Это краткая информация об условиях договора – страховом покрытии и исключениях из него, сроках и сумме возврата страховой премии при досрочном расторжении договора, досудебном урегулировании споров. Предоставление сведений о страховых продуктах в доступной форме позволит потребителям принимать взвешенные и обоснованные решения о целесообразности приобретения таких продуктов. Это будет способствовать повышению качества указанных страховых услуг и их ценности для потребителей, а также защитит интересы страхователей.

В II квартале 2022 г. сокращение взносов по страхованию жизни заемщиков и страхованию от НС и болезней (большая часть которого приходится на страхование жизни и здоровья заемщиков) ускорилось до 37,1 и 44,5% (г/г) соответственно. Такая динамика связана с сопоставимым по темпам сокращением объемов кредитования физических лиц⁸. По итогам апреля – июня 2022 г. сборы по кредитному страхованию жизни составили 22,1 млрд руб., по страхованию от НС и болезней – 38,7 млрд рублей. Снижение объемов кредитования физических лиц в основном происходило за счет «вымывания» крупных кредитов из структуры потребительского кредитования⁹. Заемщики откладывали приобретение дорогостоящих товаров до стабилизации ситуации и снижения ставок, при этом банки одобряли крупные лимиты менее охотно.

⁸ Объем кредитов, предоставленных физическим лицам, по итогам II квартала 2022 г. сократился на 40% г/г: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/sors/.

⁹ <https://nbki.ru/company/news/?id=1187535>.

3. УДОРОЖАНИЕ МЕДИЦИНСКИХ УСЛУГ ОБУСЛОВИЛО УВЕЛИЧЕНИЕ ВЗНОСОВ ПО ДМС

- Сборы по ДМС в II квартале 2022 г. продолжили расти – как за счет расширения спроса, так и за счет увеличения стоимости страховых программ в условиях повышения цен на медицинские товары и услуги.

Рост взносов по ДМС ускорился до 16,8% г/г в II квартале 2022 г., объемы премий достигли 47,0 млрд рублей. Прирост сборов по ДМС был максимальным среди всех ключевых видов страхования. Рынок поддержало расширение клиентской базы – в первую очередь за счет корпоративных клиентов и индивидуальных предпринимателей. Число договоров медицинского страхования, заключенных с физическими лицами, также выросло. При этом средняя страховая премия увеличилась на четверть – в основном за счет роста стоимости корпоративных контрактов. Средняя страховая премия по договорам с юридическими лицами и индивидуальными предпринимателями выросла на 11% (г/г), до 42,5 тыс. рублей. Увеличение средней страховой премии в том числе связано с ускорением роста цен на медицинские услуги и товары¹ – во многом за счет удорожания импортных лекарств и оборудования. Средняя страховая премия по договорам, заключенным с физическими лицами, в II квартале 2022 г. была ниже 2 тыс. руб. (г/г). Розничные клиенты, как правило, приобретают недорогие страховые программы с ограниченным набором рисков – страхование от критических заболеваний, программы, предполагающие прохождение диспансеризации (чек-ап здоровья). Кроме того, часть договоров приходится на ДМС в рамках страхования выезжающих за рубеж, средняя премия по которым составляет менее 1 тыс. рублей. Также повысился спрос и на недорогое страхование мигрантов: в II квартале 2022 г. количество трудовых мигрантов, въехавших в Россию, существенно выросло².

¹ https://www.gks.ru/dbscripts/cbsd_internal/DBInet.cgi https://www.gks.ru/dbscripts/cbsd_internal/DBInet.cgi.

² <https://xn--b1aew.xn--p1ai/dejatelnost/statistics/migracionnaya/item/31387860/>.

4. РОСТ ЦЕН НА АВТОМОБИЛИ И ЗАПЧАСТИ ПОДДЕРЖАЛ СБОРЫ В АВТОСТРАХОВАНИИ

- Число заключенных договоров по страхованию автокаско и ОСАГО в II квартале 2022 г. вновь упало, вслед за сокращением продаж новых автомобилей.
- Эффект от подорожания стоимости страхования в результате роста цен на автомобили и запчасти превзошел эффект от снижения числа заключенных договоров – в результате объем взносов по всем видам автострахования вырос.

Рынок автострахования в II квартале 2022 г. продолжил расти, несмотря на сокращение продаж новых автомобилей¹ на фоне снижения их доступности. Темпы прироста сборов по страхованию средств наземного транспорта составили 6,4% г/г, в ОСАГО – 10,3% г/г. Это связано с повышением стоимости страхования из-за роста цены на автомобили и запчасти. Число заключенных договоров сократилось в обоих сегментах вслед за снижением количества приобретаемых автомобилей.

На фоне роста цен на автозапчасти в II квартале 2022 г. выросли объемы выплат по договорам страхования автокаско и ОСАГО. Увеличилось и число страховых выплат. Размеры средней выплаты увеличились на 11,0% г/г (ОСАГО) и на 14,8% г/г (страхование автокаско).

С 19 июня вступили в силу новые ценовые справочники РСА², по которым определяется размер возмещения по ОСАГО. Они учитывают подорожание автозапчастей с марта 2022 года. Стоимость наиболее часто бьющихся при авариях деталей выросла в среднем на 28,7%.

Доля жалоб по тематике ОСАГО среди всех жалоб на страховщиков в первом полугодии 2022 г. выросла до 78% (+8,7 п.п., г/г). Это связано с увеличением жалоб из-за отказа заключить договор и с проблемами оформления электронных полисов, а также связано с натуральным возмещением. Объем жалоб на неправильное применение коэффициента бонус-малус снизился, но по-прежнему составляет основную долю обращений по тематике ОСАГО.

С 20 апреля начал работать перестраховочный пул в ОСАГО. В него могут быть переданы риски по договорам, заключенным с премией по максимальной базовой ставке (договоры, по которым страховщики предполагают высокую убыточность). Это позволяет распределять по всему рынку убыточные сегменты, сохраняя приемлемый уровень доступности ОСАГО без угрозы финансовой устойчивости страховщиков. Возможность по передаче договоров ОСАГО в перестрахование будет способствовать повышению доступности обязательного автострахования и снижению количества жалоб.

Динамика показателей на рынке ДСАГО повторила тенденции, сформировавшиеся в ключевых видах автострахования. При этом темпы прироста средней премии и средней выплаты были более высокими: +24 и +31% г/г соответственно.

Поддержать рынок автострахования в III квартале 2022 г. может стимулирование спроса на российские автомобили за счет возобновления действия программ льготного автокредитования и автолизинга.

¹ https://www.autostat.ru/analytics/51_981/.

² https://autoins.ru/press-tsentr/press-relizy/?ELEMENT_ID=1_113_381.

5. РАЗНОНАПРАВЛЕННАЯ ДИНАМИКА ОСНОВНЫХ СЕГМЕНТОВ СТРАХОВАНИЯ ИМУЩЕСТВА

- Суммарные сборы по страхованию имущества юридических лиц, предпринимательских и финансовых рисков снизились, по страхованию имущества граждан и страхованию грузов – выросли.
- Объемы взносов, переданных в перестрахование, снизились вслед за закрытием крупнейших перестраховочных рынков недружественных стран для российских страховщиков.

Объем страховых премий в страховании имущества юридических лиц незначительно сократился, до 27,7 млрд рублей. Сегмент поддержало существенное увеличение числа заключенных договоров. При этом средняя страховая премия сократилась почти наполовину, до 120,3 тыс. руб., что говорит о заключении менее крупных договоров. Взносы по страхованию имущества граждан незначительно выросли, до 18,8 млрд рублей.

Объемы взносов по страхованию грузов в II квартале 2022 г. вновь увеличились – более чем на четверть. Динамика сегментов страхования предпринимательских и финансовых рисков, напротив, изменилась: объемы взносов сократились на 19 и 33% г/г соответственно.

Объем премий, переданных в перестрахование, по итогам II квартала 2022 г. сократился почти на треть (г/г). Такая динамика отчасти связана с сокращением премий по страхованию имущества юридических лиц, на которое приходится основной объем премий, передаваемых в перестрахование. Кроме того, к снижению доли перестраховочной защиты привела невозможность разместить риски за рубежом в прежнем объеме в связи с усилением санкций. Доля компаний недружественных стран¹ среди взносов, переданных в перестрахование за рубеж, в 2021 г. составляла 86% (подробнее см. [Обзор за I квартал 2022 г.](#)).

Катастрофические облигации

Альтернативой перестрахованию в качестве управления частью рисков является выпуск облигаций катастроф (cat bonds). Такие бумаги привязаны к наступлению заранее определенных событий – например, стихийных бедствий или техногенных катастроф. В случае реализации события страховая компания получает финансирование на покрытие возникающих у страхователей убытков. Инвесторы получают купоны по облигациям до момента наступления указанных условий. Если катастрофическое событие не происходит во время срока обращения облигации, инвесторы получают все купонные выплаты и номинал. Если событие наступает и убытки от катастрофы превышают объем средств, вырученных от размещения облигаций, инвесторы теряют вложенные средства. Преимуществом таких облигаций для инвесторов является их повышенная доходность. При этом они имеют короткие сроки погашения – три-пять лет. Вырученные от размещения облигаций средства, как правило, размещаются эмитентами в надежных активах через компании специального назначения (SPV).

Спрос на катастрофические облигации вырос после кризиса 2008 г.: в то время процентные ставки ФРС США резко сократились и инвесторы искали инструменты с повышенной доходностью. В 2021 г. в мире было выпущено катастрофических облигаций на сумму 14 млрд долл. США г/г (+15%), объем непогашенного долга превысил 36 млрд долл. США¹. В первом полугодии 2022 г. объем выпущенных облигаций составил 8,7 млрд долл. США. Основными рисковыми событиями за последние годы были международные мультириски (включают набор различных рисков), мультириски США, риски землетрясения в США и Японии, штормы во Флориде.

Перспективы создания такого инструмента в России расширяются как в связи с ограничениями по размещению рисков за рубежом, так и в связи с увеличением количества стихийных бедствий

¹ https://www.artemis.bm/wp-content/uploads/2022/01/catastrophe-bond-ils-market-report-q4-2021.pdf?utm_source=ReportsPage&utm_medium=Link&utm_content=Report&utm_campaign=Q42_021Report.

¹ <http://static.government.ru/media/files/wj1HD7RqdPSxAmDlaisyG2zugWdz8Vc1.pdf>.

СОВОКУПНЫЙ ОБЪЕМ ВЫПУСКА КАТАСТРОФИЧЕСКИХ ОБЛИГАЦИЙ И СТАВКА ФРС

Рис. В-1

Источники: *artemis.bm, federalreserve.gov.*

и ущерба от них. Так, по данным МЧС, количество техногенных катастроф в России в 2021 г. увеличилось на 14%, количество природных чрезвычайных ситуаций – на 6%, объем материального ущерба от чрезвычайных ситуаций за пять лет вырос более чем в четыре раза². Кроме того, в российской экономике наблюдался продолжительный цикл снижения ставок, что также подталкивало инвесторов к поиску более доходных финансовых инструментов.

При этом существует ряд обстоятельств, которые ограничивают развитие этого инструмента в России. Во-первых, ущерб от чрезвычайных ситуаций природного характера частично компенсирует государство. В таких условиях домохозяйства не предъявляют существенного спроса на страхование своего имущества от подобных событий. В 2019 г. вступил в силу закон³, согласно которому субъекты РФ должны были разработать программы добровольного страхования жилья от чрезвычайных ситуаций – наводнений, пожаров, ураганов. Однако до сих пор этот механизм не заработал. В мире же оценка участия страховщиков в покрытии убытка от стихийных бедствий в 2021 г. составляет около 40%⁴.

Во-вторых, спрос на такие инструменты в России может быть ограниченным. За рубежом основными покупателями катастрофических облигаций выступают хедж-фонды и институциональные инвесторы – инвестиционные фонды, негосударственные пенсионные фонды и так далее. Риск-аппетит большинства российских НПФ является невысоким, поскольку, как правило, фонды придерживаются консервативной инвестиционной политики. Основной объем инвестиций российских ПИФов приходится на недвижимость и акций российских эмитентов – в первую очередь голубые фишки. При этом средневзвешенная доходность ПИФов за последние три года составила около 12%. Таким образом, чтобы этот инструмент был привлекательным для инвесторов, премия за риск инвестирования в облигации катастроф на российском рынке должна находиться на довольно высоком уровне. В таких условиях выпуск облигаций катастроф может быть экономически невыгоден страховщикам – стоимость перестрахования подобных рисков даже при ограниченных возможностях по передаче риска может быть существенно ниже. По данным РНПК, в 2020 г. стоимость программ перестрахования в среднем по рынку составляла 4% (отношение перестраховочной премии к размещаемому лимиту)⁵.

Вместе с тем облигации катастроф обеспечивают дополнительную диверсификацию инвестиционного портфеля за счет более слабой корреляции с классическими облигациями. Основной фактор ценообразования для этих инструментов – вероятность наступления страхового случая, а не изменение процентных ставок в экономике.

² <https://www.mchs.gov.ru/degatelnost/itogi-deyatelnosti-mchs-rossii/2021-god>.

³ Федеральный закон от 03.08.2018 № 320-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

⁴ https://www.aon.com/weather-climate-catastrophe/index.aspx?utm_source=media&utm_medium=org-digital&utm_campaign=ri_esg-climate-change_all_rin_global_all&utm_content=gated-content&utm_term=press-release.

⁵ https://rncr.ru/about/news/2020/press-20200414.php?special_version=Y.

6. КОЭФФИЦИЕНТ УБЫТОЧНОСТИ СТАБИЛЕН

- Коэффициент расходов незначительно снизился вслед за сокращением комиссий посредников, коэффициент убыточности вырос на сопоставимую величину.
- В результате комбинированный коэффициент убыточности российских страховщиков за год практически не изменился.

Доля взносов, полученных страховщиками при участии посредников в II квартале 2022 г., составила 77% (из них 10% продажи, произведенные путем электронного обмена информацией), доля прямых продаж была равна 23% (из них четвертая часть – продажи, произведенные путем электронного обмена информацией). Доля банковского канала продаж снижалась. Это объясняется сокращением взносов по кредитному страхованию и ИСЖ, на которые приходится основной объем взносов, полученных страховщиками через банковский канал продаж. Усиливается роль продаж через брокеров и других юридических лиц. При этом доля банков в продажах страховых продуктов по-прежнему остается ключевой.

Комиссии кредитных организаций также резко сократились – на 16 п.п. г/г, до 26% от полученных через них взносов по итогам II квартала 2022 года. Объемы комиссий банков составили 33,2 млрд руб., упав более чем на 50%, по сравнению с прошлым годом. Совокупная величина вознаграждений посредников составила 67,3 млрд рублей. Доля вознаграждения посредников во взносах в II квартале 2022 г. снизилась – до 24% (-10 п.п. за год).

Снижение комиссий способствовало снижению коэффициента расходов – до 42,8% по итогам II квартала 2022 года. При этом коэффициент убыточности незначительно вырос на фоне сокращения премий при росте выплат. В результате разнонаправленной динамики коэффициентов убыточности и расходов комбинированный показатель убыточности не изменился (93%).

СТРУКТУРА КАНАЛОВ ПРОДАЖ – РАСПРЕДЕЛЕНИЕ СТРАХОВОЙ ПРЕМИИ ПО КАНАЛАМ ПРОДАЖ,
II КВАРТАЛ 2022

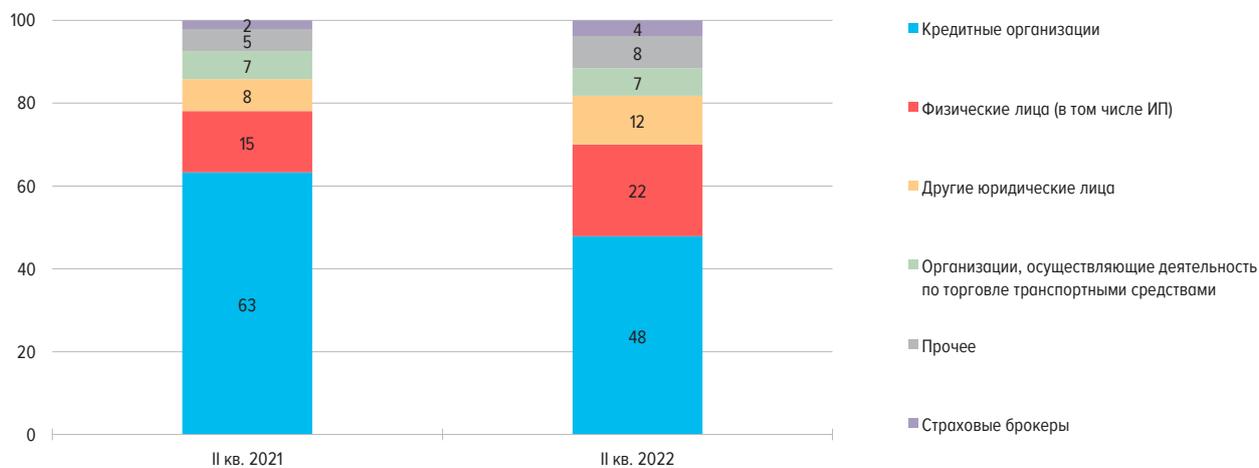
Рис. 6

(%)



СТРУКТУРА РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ ПОСРЕДНИКАМ
(% ОТ СОВОКУПНОЙ ВЕЛИЧИНЫ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ)

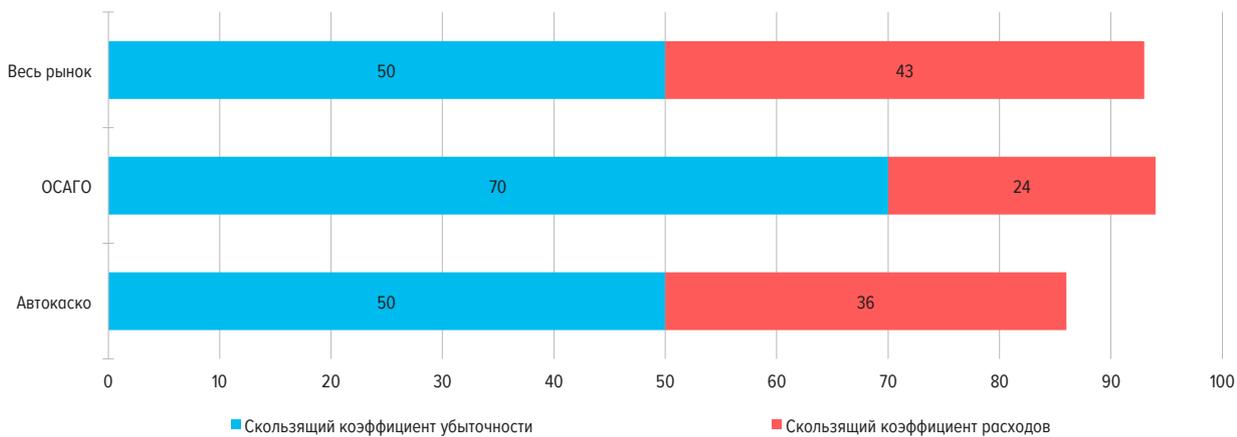
Рис. 7



Источник: Банк России.

СКОЛЬЗЯЩИЕ КОЭФФИЦИЕНТЫ УБЫТОЧНОСТИ И РАСХОДОВ ЗА II КВАРТАЛ 2022 ГОДА
(%)

Рис. 8

Примечание: по рынку в целом (pop-life) убыточность с учетом управленческих расходов.
Источник: Банк России.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ И УСЛОВНЫХ ОБОЗНАЧЕНИЙ

ДМС – добровольное медицинское страхование

ИСЖ – инвестиционное страхование жизни

ККУ – комбинированный коэффициент убыточности – нетто

КУ – коэффициент убыточности – нетто

НС – несчастный случай

НСЖ – накопительное страхование жизни

РВД – расходы на ведение дела

г/г – изменение показателя по сравнению со значением за соответствующий период предшествующего года

к/к – изменение показателя за II квартал 2022 года по сравнению со значением за I квартал 2022 года