

За пять лет страховщики сумели вдвое сократить в резервах долю фиктивных активов и связанных компаний. От оставшегося со временем тоже придется избавиться.

Патологоанатомический корпус, самолеты, плавучий дом, коровы и свиньи, сельскохозяйственные угодья, перечисляет набор самых неожиданных объектов, в которые размещены резервы страховщиков, руководитель отдела рейтингов страховых компаний «Эксперта РА» Алексей Янин.

В эти резервы страховщики отчисляют часть всех собранных премий: доход от ее инвестирования должен приносить прибыль для развития компании и обеспечения выплат клиентам. По расчетам «Эксперта РА», совокупный объем резервов (вместе с денежными средствами) к началу года достиг 750 млрд руб.

Правда, качество некоторых инвестиций вызывает сомнения у экспертов. Страховщики не до конца избавились от «скелетов в балансах»: 20% инвестиций можно назвать фиктивными (см. врез), говорит Янин, а ряд компаний к тому же много вкладывают в аффилированные структуры. «Мы исследовали данные компаний, суммарная доля которых на рынке в 2012 г. составила 80%, – сказал Янин. – Структура инвестиций прочих может существенно отличаться от полученных результатов – в основном в худшую сторону».

Нынешние 20% фиктивных активов – «это меньше 50% от 500 млрд [руб.] в 2007 г., но за пять лет изменились и способы оптимизации отчетности», отмечает Янин: «Раньше активы рисовали на отчетную дату, сейчас – на все даты».

Наибольшие кредитные риски несут компании в составе финансовых групп, предупреждает Янин, где вложения в связанные стороны доходят до 50%, средняя доля крупнейшей инвестиции – 43%, а финансовый потенциал группы может быть невысок. У региональных компаний потенциальные проблемы с ликвидностью (лишь 67% ликвидных активов и самая большая доля инвестиций в материальные ценности и предоставленные займы).

В целом надежность и ликвидность инвестиций страховщиков Янин оценивает как приемлемые. 2/3 резервов вложены в инструменты с высокими рейтингами, недвижимость или хранятся на счетах в банках, объясняет он. Средняя доля крупнейшего объекта в портфеле не превышает 33%, а инвестиции в связанные стороны составляют от 20% до 23% в зависимости от того, отчетная дата или нет.

С его выводами согласен кредитный аналитик Standard & Poor's Виктор Никольский: «По компаниям, которые мы рейтингуем в России, средневзвешенное качество инвестиционного портфеля находится в категории «ВВ» – «качество инвестпортфеля приемлемое». Концентрация у компаний, входящих в финансовые группы, действительно высокая, подтверждает Никольский, «Росгосстрах» на конец 2012 г. 26% портфеля держал в Росгосстрах Банке, СОГАЗ – до 13% в банке «Россия» и Сибинбанке. «Структура резервов у крупнейших меняется достаточно медленно, – говорит он. – Тенденция – увеличивающийся объем вложений в госбанки».

Этот процесс ускорят новые требования со стороны законодателей и мегарегулятора, ожидает Янин. Введение института спецдепозитария (его задача – контролировать соответствие структуры размещения резервов требованиям регулятора), возможное введение нормативов по ликвидности, концентрации рисков и вложений в связанные стороны по аналогии с банками вызовут проблемы у части рынка, а от подавляющего числа страховщиков потребуют изменения структуры инвестиций, считает Янин.

Проблема плохих активов на страховом рынке остается достаточно актуальной, согласен исполнительный директор СК «МАКС» Андрей Мартьянов. По его словам, у ЗАО «МАКС» доля связанных активов не более 2% и меры регулятора по ограничению концентрации риска на связанные стороны, введению нормативов ликвидности – верные. Вопрос со спецдепозитарием, по его мнению, не так однозначен. Мартьянова смущают связанные с этим издержки, виды активов для размещения. Очевидно, что ужесточение требований к связанным сторонам в наибольшей степени повлияет на компании, входящие в финансовые группы и активно использующие страховые резервы для целей акционеров, и потребует от них изменения структуры инвестиций.

«Страховщики и так значительно изменили структуру инвестиций, например практически отказались от операций репо [они позволяли показывать в балансе активы на отчетную дату], – замечает гендиректор «АльфаСтрахования» Владимир Скворцов. – Благодаря мегарегулятору ситуация выправится, а желающие работать на рынке должны будут привести инвестиции в порядок, чтобы не иметь проблем с надзором». А вот бывший регулятор – экс-глава страхового надзора Александр Коваль сомневается,

что резервы страховщиков так хороши: «Не сильно верю в оценку аналитиков, ведь они берут официальные бумаги, представленные компаниями, ситуация скорее всего хуже».

Сомнительные активы

К фиктивным «Эксперт РА» относит три категории активов, перечисляет Янин: реальная стоимость которых не соответствует заявленной или близка к нулю (например, необеспеченные векселя), принадлежащие страховщику лишь на бумаге («финансовый лизинг») и, наконец, появляющиеся в балансе лишь на отчетные даты (денежные средства).

Источник: [Ведомости](#), № 139, 05.08.13

Автор: Нехайчук Ю.