

Страховщики урезали дивиденды в прошлом году по сравнению с 2011 г. на 16%, а кредитные линии – вдвое, заменив их на облигации и векселя. Объем последних вырос в 18 раз за год.

Сводные финансовые показатели страхового рынка за 2012 г., опубликованные ФСФР, демонстрируют снижение дивидендов в отрасли до 11 млрд руб. против 13,1 млрд годом ранее. При этом страховщики, скорее всего, отказываются от дорогостоящих кредитных линий в банках, активно сокращая как общий уровень займов, так и проценты по ним. Если в 2011 г. рынок занял 33,7 млрд руб., то в 2012 г. на 45% меньше – лишь 18,7 млрд. При этом процентные расходы сократились за год на 56%: с 3,7 млрд до 1,6 млрд руб. Однако объемы заемных средств у страховщиков изменились не так значительно. Взамен кредитов компании стали выпускать векселя и облигации, объемы которых за год выросли в 18,2 раза: с 0,69 млрд до 12,55 млрд руб.

Изменения в структуре долга, вероятно, связаны с изменением нормативов (приказы Минфина 100Н и 101Н. – «Ведомости»), которые жестко ограничивают долю заемных средств в активах, предполагает человек, близкий к ФСФР. Облигации среди страховщиков выпускали «Росгосстрах» и «РЕСО-Гарантия», отмечает аналитик Standard & Poor's Виктор Никольский. По данным Cbonds.ru, сейчас на рынке обращается один облигационный выпуск «Росгосстраха» (5 млрд руб., с 2010 г.). В 2012 г. также было два выпуска «РЕСО-Гарантии» общим объемом 10 млрд руб. По словам Никольского, преимущество векселей и облигаций – в большем числе потенциальных приобретателей. По информации Cbonds.ru, крупнейшими приобретателями бумаг «РЕСО-Гарантии» на 29 марта были «Открытие», «Альфа-капитал», «Сбербанк управление активами», бумаг «Росгосстраха» – «Ингосстрах инвестиции», «Норд-капитал» и «Открытие».

«В силу норматива М6 (размер займа на одного заемщика. – «Ведомости») немногие банки в стране смогут выдать до 10 млрд руб. сразу на одну компанию», – замечает Никольский. Александр Никонов из брокерской компании «Регион» перечисляет преимущества облигаций в сравнении с кредитами: большая ликвидность, секьюритизируемый инструмент – их можно закладывать ЦБ в качестве залога.

Несмотря на снижение дивидендов за 2012 г., чистая прибыль страховщиков выросла за прошлый год с 22,9 млрд до 37,6 млрд руб. Страховщики вынуждены искать более дешевое фондирование текущих расходов из-за непропорционально растущих трат на

реализацию полисов, объясняет владелец крупной страховой компании: растут комиссионные агентам, банкам и прочим посредникам. Согласно данным ФСФР, аквизиционные расходы выросли на 47,4%: с 68 млрд до 101 млрд руб. При этом объем выплаченных страховым рынком возмещений вырос лишь на 22,9%, до 343 млрд руб., замечает владелец компании, а расходы всех компаний на урегулирование убытков выросли лишь всего на 18,5%, до 7,4 млрд руб.

Совокупные финансовые показатели страхового рынка, млн руб.

7426508

6265249

18,5

Отчисления в союзы и профобъединения

4684642

2826625

65,7

Расходы на сотрудников

67983875

57423347

18,4

Проценты по долговым обязательствам

1624910

3727744

-56,4

Получено кредитов и займов

18673387

33723626

-44,6

Получено от выпуска облигаций, векселей и т.д.

12558073

690398

1719

Источник: ФСФР

Источник: [Ведомости](#), № 143, 09.08.13

Автор: Нехайчук Ю.