

*Регулятор фактически запретил страховым компаниям держать на балансе ипотечные сертификаты участия.*

Центробанк опубликовал проект изменений в указание, определяющее инструменты, в которые страховщики могут инвестировать свои активы. Регулятор давно стремился расчистить их резервы от некачественных активов. Начать ЦБ решил с инструмента, который в последнее время стал для него настоящей головной болью, – с ипотечных ценных бумаг.

ЦБ разрешит страховщикам инвестировать в ипотечные ценные бумаги, только если они имеют высокий рейтинг (уровень ЦБ определит позднее), включены в котировальный список высшего уровня либо в ломбардный список ЦБ или если обязательства эмитента по выпуску хотя бы частично обеспечены государственными гарантиями или АИЖК.

Таких качественных инструментов сейчас на рынке немного, а компании все чаще прибегают к таким бумагам для фиктивного исполнения требования регуляторов. Часто в ход идут ипотечные сертификаты участия (ИСУ), которые тяжело проконтролировать, указывает управляющий директор по страховым рейтингам RAEX Алексей Янин. За прошлый год их доля в фиктивных активах страховщиков выросла с нуля до 11%, говорится в обзоре RAEX. Раньше многие страховщики на межотчетные даты держали большую часть активов в необеспеченных векселях, но теперь ЦБ контролирует качество активов на любую дату и компании стали активно заменять векселя на ИСУ, которые непросто проверить, объясняет он.

10 сентября ЦБ приостановил действие лицензий пяти страховщиков, среди них – компания «Помощь» (58-е место по сборам в 2014 г., по данным ЦБ), основанием для такого решения стало неисполнение предписаний. Аналитики S&P и RAEX отмечали невысокое качество значительной части активов компании. В августе S&P понизило рейтинг «Помощи» с «В+» до «В-» из-за ухудшения качества инвестиционного портфеля (позже компания отказалась от услуг агентства). За полугодие «Помощь» сильно изменила структуру активов, вложив 67% активов в векселя четырех малоизвестных российских компаний, не обращающиеся на открытом рынке, 11% – в денежные средства и банковские депозиты, 7% – в российские паевые инвестиционные фонды и 5% – в недвижимость. 9% активов «Помощи» инвестированы в ипотечные ценные бумаги. Значительная часть активов не имеет рейтинга и является неликвидной, указывало S&P. 10 сентября гендиректор «Помощи» Александр Локтаев отказался

комментировать решение регулятора.

ЦБ не раз отмечал, что страховщики лишь формально выполняют требования к качеству активов, по этой причине более четверти компаний отнесены ЦБ к группе высокой степени риска, объявила ранее замдиректора ЦБ Светлана Никитина. Эта же категория компаний, скорее всего, использует среди прочих инструментов и некачественные ипотечные бумаги, полагает Янин.

ЦБ всегда дает время компаниям на то, чтобы заменить активы на ликвидные, но не всем это помогает. Заменить некачественные ИСУ непросто, признает Янин, неликвидную бумагу невозможно продать и приходится заменять другими разрешенными инструментами или выкупать самому собственнику страховщика, что не всем доступно.

Компании предоставляют ЦБ документы о размещении средств на несуществующих депозитах в банках, депозитарии – фиктивные выписки о владении страховщиками ценными бумагами, недобросовестные оценщики завышают стоимость активов, сетовала недавно Никитина. Среди прочих «грубых нарушений» она перечислила «аренду» ценных бумаг на отчетные даты, вывод активов в иностранные юрисдикции вплоть до предоставления справок из фиктивных иностранных банков.

Чтобы обуздать столь творческий подход страховщиков к инвестициям, ЦБ готовится запретить страховщикам вкладываться в земельные участки, жилищные сертификаты, паи закрытых и интервальных ПИФов, компьютерное оборудование, оргтехнику, транспортные средства, мебель и проч., говорится в имеющейся у «Ведомостей» презентации управления надзора ЦБ за системно значимыми страховщиками. Недвижимость должна составлять не более 10% резервов и 15% капитала страховщика, сообщал ранее ЦБ. Активы при этом должны быть свободны от любых обязательств.

*Уйти и не мучиться*

*«Нас интересует реальность резервов и активов страховщиков, реальность обеспечения выплат <...>. Некоторым участникам проще сразу уйти, чтобы в дальнейшем не мучиться», – говорил начистоту год назад Игорь Жук, руководитель департамента страхового*

*надзора ЦБ.*

**Источник:** [Ведомости](#) , 11.09.15

**Автор:** Каверина М.