

Из-за обвала на рынке ОФЗ страховщики рискуют нарушить нормативы ЦБ и просят его о послажках.

Из-за спада на рынке облигаций, прежде всего ОФЗ, страховые компании могут не выполнить нормативы ЦБ по достаточности резервов и просят разрешить им оценивать активы не по справедливой цене, а по цене покупки, как это делают НПФ. «Для страховщиков необходимо принять аналогичный механизм – в интересах и рынка, и клиентов, – считает президент Всероссийского союза страховщиков (ВСС) Игорь Юргенс. – Вложения членов ВСС в госбумаги за год выросли на 47,5% и к июлю достигли 76 млрд руб., или 7% активов». Эти предложения Юргенс направил в ЦБ.

Вчера ОФЗ с погашением в январе 2028 г. за день подешевели на 12,5 п.п., до 53% от номинала. ОФЗ с погашением в декабре 2019 г. потеряли 11,2 п.п. – до 65,1%.

«В основном страховщики держат эти бумаги до погашения, т.е. если перейти от учета по справедливой стоимости к амортизированной, влияние рыночной переоценки можно нивелировать, – говорит аналитик Standard & Poor's Виктор Никольский. – ЦБ понимает, что из-за рыночной волатильности некоторые требования придется пересмотреть, но по госбумагам реакция вряд ли будет оперативной, так как ситуация там не критическая».

«С точки зрения вероятности погашения ОФЗ <...> пока вопросов нет, так что справедливой следует считать именно цену покупки», – настаивает управляющий директор Ronin Partners Алексей Гомин.

В ближайшие 12–18 месяцев могут вырасти риски для всего страхового сектора – в том числе в связи с негативными изменениями кредитоспособности правительства, о чем свидетельствует негативный прогноз по долгосрочным суверенным рейтингам, отмечало в ноябрьском обзоре Standard & Poor's.

Страховщики жизни обязаны размещать часть активов в ОФЗ: у них длинные договоры и им нужны длинные инструменты. «В какой-то степени это желание государства помочь рынку, предоставить соответствующие инструменты, но теперь это требование

становится проблемой», – рассуждает Юргенс. До поры требование переоценки активов по рыночной стоимости никого не беспокоило, говорит исполнительный директор СК «МАКС» Андрей Мартьянов, но «сегодня стоимость ОФЗ снизилась, просто обвал, и компании, в них инвестирующие, могут столкнуться на конец года с огромными убытками».

Для большинства компаний, занимающихся накопительным страхованием, это вопрос выживания и выполнения обязательств, констатирует заместитель гендиректора «Ингосстраха» Илья Соломатин.

Кроме того, нынешняя доходность накопительного страхования гораздо ниже, чем даже у депозитов, и «страховщикам нужно использовать альтернативные модели инвестирования, т.е. нарушать нормативы», продолжает Соломатин: иначе «клиенты начнут расторгать договоры».

ЦБ еще не получил письмо ВСС, только устное предложение, но письмо будет рассмотрено «очень быстро», потому что, с точки зрения ЦБ, проблема существует и касается не только ОФЗ, но и всех ценных бумаг, переоцениваемых по рыночной стоимости, цитирует зампреда ЦБ Владимира Чистюхина «Интерфакс». Представитель ЦБ подтвердил слова Чистюхина, но отвечать, насколько высоки риски, отказался.

Источник: [Ведомости](#) , № 235, 17.12.14

Автор: Желобанов Д.