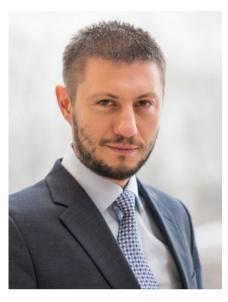
# не в тренде



Хотя российская экономика нуждается в длинных деньгах, а один из основных источников длинных денег — страхование, мегарегулятор инициирует новые ограничения в перечне разрешенных к инвестированию активов. Если под запрет попадут объекты недвижимости, это будет «перебор» и для страховой отрасли, и для самой недвижимости, предупреждает управляющий партнер Национального агентства финансовых исследований, исполнительный директор АЦ «Институт страхования» Павел Самиев

Современные страховые технологии: Для Банка России вопрос качества активов страховщиков если и не является номером один, то точно входит в ТОП-3 основных направлений улучшения финансового состояния отрасли — почему?

Павел Самиев: Мы знаем, что многие компании, у которых были отозваны лицензии за последние два года, лишились их из-за качества активов. Ключевое внимание уделяется именно тому, насколько правильно размещены резервы. Об этом уже много раз было написано и сказано. Однако только сейчас мы можем отметить большой прогресс в борьбе Центробанка за чистоту активов.

## **CCT:** Каковы первые результаты этой борьбы?

П. С.: Конечно, процесс еще идет. Но многие компании, структура активов которых еще недавно была, скажем так, не очень пра-

вильной, уже приняли меры к ее изменению. С руководством компаний, прежде всего — акционерами, были проведены соответствующие встречи, и ситуация начала меняться.

#### Как меняется структура активов страховщиков:

- увеличилась доля средств в банках, как в депозитах, так и на расчетных счетах: максимальная за всю историю современного страхового рынка доля активов приходится на банковские инструменты;
- уменьшилась доля некачественных и неликвидных активов: векселя, прочая дебиторская задолженность, нерейтинговые активы;
- увеличилась доля земельных участков и финансовых инструментов, связанных с недвижимостью: ЗПИФы<sup>1</sup> и ИСУ<sup>2</sup>.

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> Закрытые паевые инвестиционные фонды.

<sup>&</sup>lt;sup>2</sup> Ипотечные сертификаты участия.

# **CCT:** То есть качество активов в целом по рынку начало улучшаться?

П. С.: Банковские инструменты сфальсифицировать практически невозможно, в отличие от ценных бумаг, которые, даже с учетом спецдепозитариев, можно «нарисовать». Замечу, что не все нюансы в плане взаимодействия спецдепов со страховыми компаниями урегулированы, но в целом этот механизм позволил устранить самые одиозные схемы фальсификации активов. Конечно, свою роль в оздоровлении ситуации сыграло формальное изменение требований, например, запрет размещать в нерейтинговые векселя — эта доля сразу обнулилась. Однако по поводу инвестиций в недвижимость у регулятора есть много вопросов, так как ЦБ видит злоупотребления в плане оценки земли и объектов недвижимости, а также проблемы с правами собственности на эти активы.

# ССТ: ЦБ намеревается разрешить инвестировать только в профильную недвижимость, то есть — офисы страховых компаний?

П. С.: Да, но главная проблема здесь в том, что нигде в мире подобных ограничений нет. Недвижимость —

# ОБЪЁМ ВЛОЖЕНИЙ РОССИЙСКИХ СТРАХОВЩИКОВ В НЕДВИЖИМОСТЬ НА КОНЕЦ 1 ПОЛУГОДИЯ 2015 ГОДА СОСТАВИЛ 90,9 МЛРД РУБЛЕЙ.

## Структура активов российских страховщиков по итогам 6 месяцев 2015 г.



Источник: Банк России

это инструмент, который считается достаточно надежным, и последние годы во всем мире доля инвестиций в недвижимость на балансе страховых компаний растет, измеряясь десятками процентов от портфеля. И это далеко не только вложения в офисы, но и многочисленные коммерческие и девелоперские проекты, а также ценные бумаги тех компаний,

которые занимаются строительством и девелопментом, и, конечно же, производные финансовые инструменты. Если есть вопросы к оценке отдельных объектов недвижимости и к отдельным компаниям, то должны быть применены соответствующие меры. А такое резкое ограничение инвестиций в этот вид активов в России, вплоть до запрета, — перебор. Это плохо и для рынка недвижимости, особенно коммерческой: страховые компании как крупный институциональный инвестор не могут быть отсечены от рынка недвижимости.

# Обсуждаемые изменения в требованиях по размещению резервов и собственных средств:

- снизить лимит на инвестиции в землю и недвижимость;
- исключить возможность инвестирования в ИСУ;
- снизить долю иностранных активов в лимитах.

# ССТ: Недвижимость — единственный проблемный момент в обсуждающихся ограничениях объектов инвестирования для страховщиков?

П. С.: Есть некоторые нюансы, которые связаны с учетом дебиторки, отложенных налоговых платежей, иностранных активов но я бы сказал, что это детали, которые будут активно обсуждаться и решаться в рабочем порядке на уровне взаимодействия ВСС, Ассоциации страховщиков жизни и Центрального банка. Вопрос же с недвижимостью — принципиальный. Идея запрета родилась потому, что ЦБ счел невозможным нормально оценивать качество этих объектов. То есть вопрос сводится к тому, чтобы изменить порядок

#### Что чаще всего «вызывает вопросы» регулятора:

- прочая дебиторская задолженность;
- объекты недвижимости (кто оценщик, может ли объект приносить доход);
- ИСУ и ЗПИФы (особенно в части переоцененности активов, которые находятся в обеспечении по этим бумагам);
- иностранные активы (особенно бумаги иностранных депозитариев).

оценки, сделать его прозрачным для регулятора.

По тем же ценным бумагам была огромная проблема с фальсификацией, но она была преодолена через систему выписок и проверок, через внедрение спецдепозитариев, через установление кросс-секторного контроля. Поэтому лимиты на ценные бумаги уменьшать не стали, хотя и такая идея была. С недвижимостью может быть сложнее, так как этот рынок не регулируется Централь-

ным банком, но решать вопрос нужно через повышение его прозрачности, а не через запрет.

## **ССТ:** Но здесь важна и позиция самих страховщиков...

П. С.: Крайне важно установить требования к внутреннему риск-менеджменту компаний. Без внедрения регламентов и методик оценок объектов инвестирования сложно требовать нормального управления активами и собственно их достоверности. Есть, конечно, правила размещения резервов и собственных средств, но при этом должны быть лимиты и мониторинг объектов, исходя из внутреннего риск-менеджмента компаний.

Например, если компания специализируется на видах страхования, где требуется большой объем ликвидности, и он должен соотноситься со страховым портфелем, то такой компании при управлении портфелем потребуются дополнительные, более жесткие критерии и лимиты в рамках действующих правил — скажем, держать еще больше средств на расчетных счетах. Такие регламенты и требования должны появиться в каждой компании.

# В РАЗЛИЧНЫХ СТРАНАХ РЕГУЛЯТОРЫ ПРИМЕНЯЮТ РАЗЛИЧАЮЩИЕСЯ ПОДХОДЫ К ЛИБЕРАЛИЗАЦИИ ВЛОЖЕНИЙ В НЕДВИЖИМОСТЬ.

В Китае, Южной Корее и на Тайване послабления в части вложений страховщиков в недвижимость привели к значительному росту максимально допустимой доли таких вложений в структуре инвестиционного портфеля страховщиков, а также упрощению процедуры инвестирования в зарубежные объекты недвижимости.

В Китае страховщики получили возможность инвестировать за рубеж в 2012 году, а доля допустимых вложений в недвижимость (совокупно отечественную и иностранную) была в феврале 2014 года увеличена с 20 % до 30 % активов.

Тайваньский регулятор предоставил страховщикам возможность инвестировать за рубеж в 2013 году, а также разрешил им использовать займы акционеров для зарубежных приобретений.

### **ССТ:** Эта работа уже проводится?

П. С.: Ряд страховщиков по своей инициативе уже начали создавать такие регламенты, но, на мой взгляд, Банк России должен это требовать от каждой компании. Такой подход действует по отношению к банкам, которые в дополнение к требованиям ЦБ обязаны иметь внутреннюю систему стресс-тестирования, регламенты работы с ценными бумагами, с кредитным портфелем. Очевидно, что и в работе со страховы-

ми компаниями регулятор пойдет по этому пути: уже начался сбор информации о том, кто из страховщиков проводит стресс-тестирование по объектам вложений, контролирует риски обесценения недвижимости и ценных бумаг. Страховые компании напрасно полагают, что им достаточно формально соблюдать требования по размещению резервов и собственных средств.

**ССТ:** Получается, у Банка России могут возникать во-

### Способы фальсификации активов / формальное исполнение требований законодательства:

- представление недобросовестными депозитариями фиктивных выписок о владении страховщиками ценных бумаг;
- приобретение акций непубличных компаний, реальная стоимость которых существенно ниже номинала (торговля номиналом);
- «аренда» ценных бумаг на отчетные даты, в том числе с участием специализированных депозитариев;
- постановка на баланс недвижимости по завышенной стоимости с участием недобросовестных оценщиков;
- приобретение паев ЗПИФов и ИСУ, которые являются неликвидными, а сами активы сформированы имуществом многократно завышенной стоимости;
- «вывод» активов в иностранные юрисдикции депозитарии и банки;
- использование кредитно-депозитных схем;
- применение вексельных схем для маскировки проблемных активов;
- фальсификация выписок по счетам в кредитных организациях;
- приобретение активов по договорам РЕПО и с отсрочкой платежа;
- фиктивное отражение наличия денежных средств в кассе;
- наличие на балансе активов, имеющих обременение (субординированные кредиты);
- фиктивное отражение на балансе страховщика драгоценных металлов.

## просы к активам даже в случае соблюдения требований?

П. С.: Да, например, если у регулятора появляются сомнения в адекватности оценки актива. Иногда компании полагают, что меньше внимания будет к размещениям «сверх маржи», но это не так. Эти активы будут изучаться, в том числе с точки зрения источников финансирования.

Второй момент — это структура размещений в банках. ЦБ будет обращать внимание на долю аффилированного банка: уже есть лимиты на такие вложения, и дальше они, видимо, будут ужесточаться. И я хотел бы обратить внимание на важный момент, проявившийся особенно остро сейчас в связи с кризисом — это рейтинги банков, которые пограничны требованиям регулятора по размещению резервов. Как только рейтинговое агентство снижает рейтинг, банк «выпадает» из требований, а если доля активов в нем высока, то страховой компании довольно проблематично сразу перевести их в другой банк. За последнее время это произошло не меньше чем с десятком компаний.

В целом три четверти лицензионных санкций регулятора применяется из-за качества активов. И к половине компаний из ТОП-20 есть вопросы по активам, резервам, рентабельности бизнес-модели. Но я бы не сказал, что ситуация на рынке сейчас критичная. Пирамид в ТОП-20 нет.



#### ДМС С ФРАНШИЗОЙ — ЭКОНОМИЯ ДО 30 %

Либерти Страхование предлагает клиентам в Санкт-Петербурге и московским компаниям, имеющим представительство в Петербурге и Ленинградской области, программу ДМС с франшизой. Программа предполагает франшизу по поликлиническому обслуживанию: от 20 до 30 % стоимости медицинских услуг в зависимости от условий программы застрахованный должен оплатить сам, а оставшуюся часть оплачивает страховщик. Франшиза не распространяется на вызов скорой помощи, стационарное лечение и вызов врача на дом — они полностью оплачиваются страховой компанией. Экономия предприятия при выборе программы с франшизой составляет до 30 %. Применение франшизы дает и дополнительный положительный эффект: необходимость для сотрудников платить за лечение хоть небольшие, но собственные деньги снижает количество необоснованных обращений за медицинской помощью. Соответственно, у компании улучшается статистика, и страховой тариф при пролонгации договора может быть дополнительно снижен. Таким образом, выбрав программу ДМС с франшизой, любое предприятие может экономить бюджет и сохранять при этом для своих сотрудников полноценное медицинское обслуживание.





#### ЗАЩИТА ГЛАВЫ СЕМЕЙСТВА – УВЕРЕННОСТЬ ЦЕЛОЙ СЕМЬИ

Глава семьи является финансовой опорой и несет ответственность за настоящее и будущее своих близких. Однако, при наступлении непредвиденных событий, связанных с потерей здоровья или уходом из жизни кормильца, привычный уровень жизни и планы семьи оказываются под угрозой. «Подстелить соломки» поможет полис накопительного страхования жизни «Премиум» от PPF Страхование жизни. В рамках базовой программы по окончанию срока страхования клиент получит крупную выплату в размере страховой суммы и дополнительный инвестиционный доход. В случае необратимых обстоятельств семье будет выплачена страховая сумма и доходность на текущий момент.

Дополнительная программа страхования от смертельно опасных заболеваний (СОЗ) обеспечит застрахованного финансовой защитой в случае диагностирования серьезной болезни, например, рака, инфаркта, инсульта, — в перечне 27 критических заболеваний. Дополнительная программа страхования от несчастных случаев гарантирует финансовую выплату в случае травм, переломов и других последствий несчастного случая. Сделать защиту более полной помогут программы страхования на случай инвалидности I и II групп и опция освобождения от уплаты страховых взносов в случае инвалидности.

