

17 августа 2016

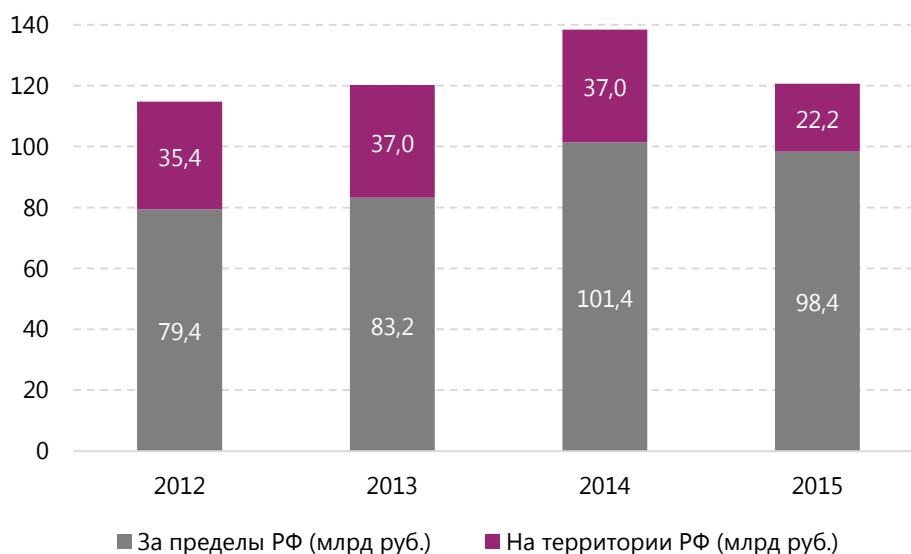
## Создание национального перестраховщика даст позитивный эффект, но не приведет к радикальным изменениям в отрасли

**Анализ изменений в перестраховочной защите российских страховщиков в 2017 году**

**Создание Национальной перестраховочной компании (НПК) увеличит перестраховочную емкость для российских страховщиков, внесет изменения в программы фронтинга, повысит прозрачность перестраховочных операций, но не приведет к радикальным изменениям в отрасли.**

Изменения, внесенные в июле 2016 года в Федеральный закон «Об организации страхового дела в Российской Федерации», определили новые контуры перестраховочного рынка страны. Появление на нем перестраховочной компании с капиталом в 71 млрд руб. приведет к расширению возможностей для страховщиков в плане размещения рисков на российском рынке перестрахования. Обязательная 10%-я цессия в НПК, предусмотренная принятым законом, увеличит долю перестраховочной премии, размещаемой в РФ. По информации ЦБ РФ, в 2015 году 82% перестраховочной премии было перечислено в обеспечение переданных на международный перестраховочный рынок рисков. АКРА ожидает, что в 2017–2018 годах доля перестраховочной премии, размещенной на российском рынке, будет расти.

**Рисунок 1. Доля премии, направленной в перестрахование в 2012–2015 годах за рубеж, стабильно превышает долю, размещенную на российском рынке**



Источник: Банк России

Начиная с 2017 года НПК появится в списке участников перестраховочных программ всех российских страховых компаний. АКРА прогнозирует сохранение доли лидеров по облигаторным договорам в крупных компаниях. Объемы перестраховочной премии для НПК будут сформированы за счет сокращения доли других международных и российских перестраховщиков, не являющихся лидерами по договору.

При страховании гражданской ответственности владельцев воздушного транспорта, предпринимательских рисков, воздушных судов и имущества юридических лиц в России потенциальные убытки могут оказаться

Евгений Шарапов  
Заместитель директора, группа рейтингов финансовых институтов  
+7 (495) 139-0495  
evgeniy.sharapov@acra-ratings.ru

Алексей Бредихин  
Директор, группа рейтингов финансовых институтов  
+7 (495) 139-0483  
alexey.bredikhin@acra-ratings.ru

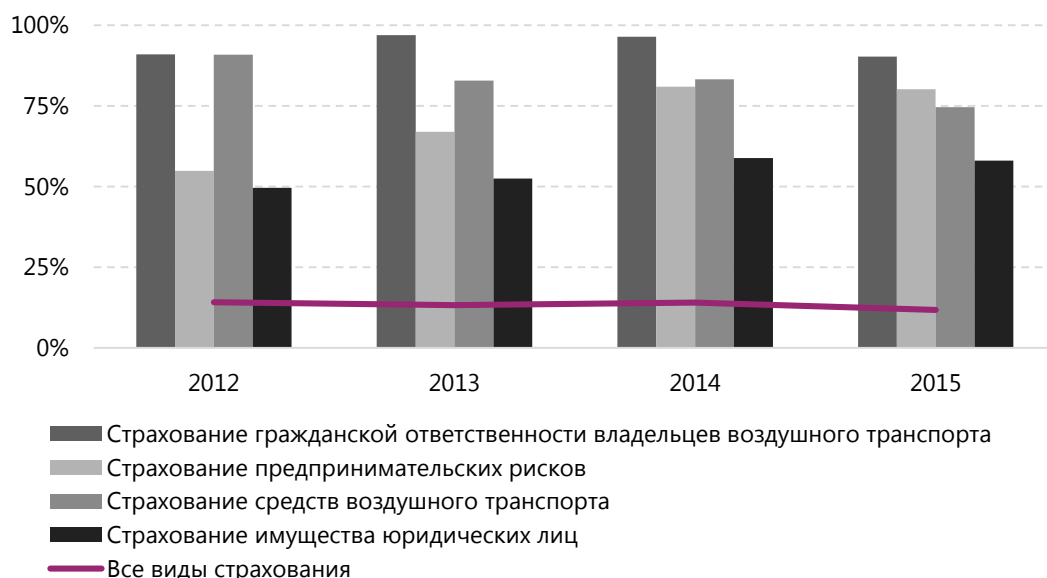
Наталья Порохова  
Директор, руководитель группы исследований и прогнозирования  
+7 (495) 139-0490  
natalia.porokhova@acra-ratings.ru

**Контакты для СМИ**

Мария Мухина  
Операционный директор  
+7 (495) 139-0480  
maria.mukhina@acra-ratings.ru

настолько существенными, что потребность в перестраховании будет особенно важна. За последние четыре года по этим видам страхования в цессию стабильно направляется более 50% собранных страховых премий.

**Рисунок 2. Процент передаваемой в перестрахование премии по отдельным видам стабильно высок**



Источник: Банк России

Обязательная цессия в НПК позволит ей выступить агрегатором рисков по данным видам страхования. АКРА ожидает, что для средних и небольших российских страховых компаний НПК сможет сформировать конкурентное предложение и стать лидером их перестраховочных программ. К конкурентным преимуществам НПК относятся отсутствие риска двойного толкования оговорок (договор страхования и перестрахования будет на русском языке), оплата перестраховочной премии в рублях (отсутствие необходимости конвертировать средства и оформлять паспорт сделки), единое правовое поле.

**В программах фронтинга ожидаются изменения**

Обязанность страховщиков предложить часть риска НПК внесет неопределенность в программы, реализуемые дочерними компаниями западных перестраховщиков. В некоторых случаях, в силу корпоративных правил, российские страховщики по сути выступают номинальными эмитентами полиса, передавая значительную часть риска материнской компании — крупному западному перестраховщику.

С реализацией в России инвестиционных программ, в которых западный инвестор выставляет требования к страховой и перестраховочной программам, также могут возникнуть сложности. Даже обладая большим по российским меркам капиталом, НПК не всегда сможет соответствовать предъявляемым требованиям.

**Прозрачность перестраховочных операций повысится**

Важным позитивным следствием изменений для российского рынка станет увеличение прозрачности перестраховочных операций. Поскольку страховщики обязаны предложить 10% объема перестраховываемой ответственности НПК, последняя будет получать информацию обо всех перестраховочных потоках внутри РФ. Условие обязательного предложения

**Возможность полного перестрахования санкционных рисков все еще неочевидна**

части риска либо усилит заслон для операций вывода капитала с помощью перестрахования, либо существенно повысит их стоимость. Поле для маневра при использовании перестрахования для оптимизации налоговой нагрузки на страховые компании также значительно сузится.

Согласно принятому закону, НПК обязана принять только 10% так называемых санкционных рисков. Судьба 90% объема оставшегося риска представляется неопределенной. Заявленная величина капитала НПК позволяет предположить, что при его расчете учитывался ожидаемый максимальный убыток по таким рискам и что реальное собственное удержание, размещенное на российском рынке, может значительно превысить 10%.

Применение механизма многократного перестрахования одного и того же санкционного риска обяжет НПК держать на собственном удержании объемы риска, существенно превышающие 10%, обозначенные в законе. При каждой передаче перестраховщик будет оставлять на собственном удержании минимальную часть риска, передавая основной объем другому перестраховщику. НПК же в силу закона будет обязана принимать 10% от передаваемой части. Неоднократное применение механизма может создать нежелательную для НПК кумуляцию.

**Давление на кредитный профиль российских специализированных перестраховочных компаний усилится**

В 2017 году на российском рынке входящего перестрахования появится новый явный лидер в лице НПК, что сократит доходы специализированных перестраховочных компаний. Вследствие борьбы за перестраховочную премию требование к оценке рисков в этих компаниях может быть снижено, что неминуемо через убытки отразится на достаточности капитала. Снижение достаточности капитала усилит давление на кредитный профиль специализированных перестраховочных компаний.

(С) 2016

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Присваиваемые кредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять или дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.