

Мишалуева Е. А.
*Главный андеррайтер,
Департамент международного бизнеса
ООО «Страховая и перестраховочная компания Юнити»,
аспирант кафедры «Страховое дело»
ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве
Российской Федерации» г. Москва, Россия
e-mail: elena.mishalueva0991@gmail.com*

Уставный капитал российских страховщиков: расчет оптимального показателя

Автор рассматривает необходимость повышения требований к уставному капиталу и предлагает подход к установлению его нормативного значения. За основу расчета берет показатель уровня проникновения страхования и соотношения совокупных страховых обязательств и собственных средств страховщиков.

Ключевые слова: *уровень проникновения страхования, потребность в страховании, капитал страховщика, коэффициент трансформации премий, капиталотдача, рентабельность капитала.*

Kmishaluyeva E. A.
*Chief underwriter
Department of the international business
JSC «Insurance and reinsurance company Yuniti,
postgraduate student of Insurance Business chair
FGEBE HE «Financial university at the Government
Russian Federation» Moscow, Russia*

Authorized capital of Russian insurance companies: optimal value calculation

The author views necessity of requirement toughening to authorized capital and offers approach to establishment of capital's standards. The author takes as a basis of calculation the index of level of insurance penetration based on relation of total insurance liabilities and equity capital.

Keywords: *Level of insurance penetration, demand for insurance, insurance capital, transformation ratio of premiums, return of capital, return on equity.*

В 2014 г. суммарные мировые убытки природного и техногенного характера достигли 110 млрд. долл. США [1, р. 4], в то время как страховые выплаты за этот период составили всего 34,7 млрд. долл. США [1, р. 7]. Из этих данных следует, что 68% данных классов рисков остаются незастрахованными и компенсация убытков, вызванных ими,

осуществляется, главным образом, за счет бюджетов государств, а не средств страховщиков. Вместе с тем в научной публицистике давно поднимается проблема организации 100%-ного покрытия убытков от природных и техногенных катастроф страховыми компаниями с целью снижения бюджетных расходов и перевода их компенсации на коммерческую основу.

В России ситуация значительно сложнее, так как уровень проникновения страховых услуг здесь существенно ниже аналогичного мирового показателя (Таблица 1).

Таблица 1

Уровень проникновения страховых услуг, 2014 г. *

Регион	Доля страховых премий в ВВП, %
Северная Америка	4,3
Южная Америка	1,8
Европа	2,7
• в том числе Россия	1,2
Азия	1,7
Африка	0,9
Океания / Австралия	2,5
В среднем в мире	2,7

* Источник: [2, р. 42].

Для того чтобы российские страховщики могли предоставить полноценную защиту от большей части современных рисков, они должны аккумулировать значительные страховые премии, что в свою очередь, потребует увеличения собственного капитала. Понимая это, органы страхового надзора России проводят целенаправленную работу по увеличению минимального уставного капитала, являющегося одним из входных барьеров на страховой рынок.

Повышение требований к минимальному уставному капиталу российских страховщиков в 2012 г. в 4 раза спровоцировало темпы прироста данного показателя на 21,4%, а в 2013 г. на 6% [3]. В результате к 2014 г. совокупный уставный капитал достиг 220 млрд. руб. [4], то есть в расчете на одного страховщика приходилось 562,7 млн. руб. уставного капитала. Однако такой уровень показателя сложился во многом за счет капитала ТОП-20 страховщиков, который в сумме составил 96,7

млрд. рублей. Следовательно, на каждого из остальных 384 страховщика приходилось по 321,1 млн. руб. уставного капитала.

Таблица 2

**Основные показатели ТОП-20 страховщиков по сбору премий в 2014 г.,
млн. руб.***

№	Наименование компании	Премии	Капитал	
			собственный	уставный
1	СОГАЗ	65 164,9	45 068,1	15 111,4
2	РОСГОССТРАХ	56 257,1	37 021,9	10 252,1
3	ИНГОССТРАХ	47 793,6	24 283,9	17 500,0
4	РЕСО-Гарантия	35 566,4	15 049,1	3 100,0
5	АЛЬФАСтрахование	31 573,5	8 716,9	5 000,0
6	Согласие	22 697,6	10 181,1	8 390,7
7	ВСК	21 094,1	9 293,2	3 650,0
8	Группа Ренессанс Страхование	11 717,6	6 205,7	2 109,6
9	Альянс	11 700,7	5 943,8	5 861,2
10	ВТБ Страхование	8 728,6	9 809,9	55 000,0
11	УРАЛСИБ	8 499,0	3 867,6	3 349,9
12	Страховая группа МСК	8 014,5	1 766,5	3 220,0
13	КАПИТАЛ Страхование	5 126,7	9 787,8	1 000,0
14	Энергогарант	5 087,7	3 093,7	2 040,0
15	Эрго Русь	4 643,3	1 335,7	717,8
16	МАКС	4 435,9	3 659,3	2 800,0
17	Цюрих	4 063,2	482,6	480,0
18	Транснефть	3 931,9	8 934,5	2 099,9
19	Респект-Полис	3 351,6	875,9	624,0
20	Югория	2 883,6	1 750,9	3 859,9
	ИТОГО	332 331,7	207 128,3	96 666,7
	ВСЕГО по рынку	987 770,0	387 471,0	220 000,0

* Составлена автором по данным Банка России [5] и официальных сайтов страховщиков.

Такой финансовый потенциал не позволяет страховщикам активизировать деятельность за счет расширения и совершенствования структуры страхового портфеля и тем самым повышать рентабельность деятельности. В результате доля уставного капитала в собственном капитале остается значительной — 56,8%, при этом заработанная часть капитала прирастает низкими темпами в виду высокой убыточности собственно страховых операций — 99,5% [6] и низкой доходности инвестиционной деятельности — 4,7% [6,7]. При этом доходность страховых инвестиций остается чрезвычайно зависимой от волатильности рынков ценных бумаг и недвижимости.

В результате рентабельность собственных средств страховщиков в 2014 г. была одной из самых низких на финансовом рынке — 13,2%, в тоже время в негосударственных пенсионных фондах она составила 41,8%, а в кредитных организациях — 77,0% [6].

Несмотря на это готовится очередное изменение требований к уставному капиталу страховщиков, предположительно до 1 млрд. руб. При этом каких-либо обоснований данного уровня показателя не приводится, не говоря о прогнозе отдачи на рубль вложений в него.

Между тем, отмечается устойчивый рост капиталоотдачи — сбора премий на 1 рубль уставного капитала. Так, по расчетам автора, она составила [3]:

	2010 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Капиталоотдача, руб./руб.	3,46	3,56,	4,08	4,49

Это поднимает вопрос об определении оптимального размера данного показателя с учетом спроса на страховые услуги и их предложения, соотношение которых позволяет оценить потребность производителей слуг в капитале. Однако определение потребности в страховых услугах прямым методом затруднено, так как для этого должна быть произведена оценка потенциальных страховых убытков. В научной и профессиональной литературе такие данные не встречаются, имеются лишь разрозненные показатели страхового покрытия различных рисков. Так, при оценке потенциала роста рынка страхования RAEX («Эксперт РА») приводит данные о том, что более 80% рисков, традиционно покрываемых страховщиками в развитых странах, в России не имеют страховой защиты. Недострахованию наиболее подвержены риски, связанные с ответственностью, недвижимостью, имуществом физических лиц, строительные, сельскохозяйственные, а также малого и среднего бизнеса [8]. Близким к данному показателю является полученный

самим автором уровень покрытия рисков природных и техногенных катастроф в мире.

Ввиду фрагментарности данных о рисках, подверженных страхованию как новых с учетом развития страховых технологий, так и старых с учетом оптимального уровня их покрытия, и, как следствие, значительной трудоемкости использования прямого метода оценки потребности в капитале страховщиков можно предложить косвенный метод, предусматривающий применение в качестве показателя-критерия развития страхования в России на ближайшую перспективу среднемирового уровня проникновения отрасли в экономику.

Применение этого метода позволяет первоначально определить потенциальный сбор страховых премий, а на его основе потребность представителей страховой индустрии в собственном и уставном капитале.

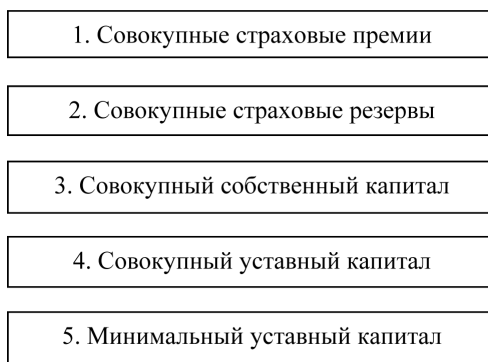


Рис. 1. Алгоритм расчета минимального уставного капитала страховщиков косвенным методом

На начальном этапе для оценки оптимальных ресурсов (собственных средств), которыми должны располагать отечественные страховщики, на основе критериального показателя — проникновения страхования, принятого на среднемировом уровне 2,7%, — рассчитывается прогнозный сбор страховых премий. Так, если ВВП России за 2014 г. составил 70 975,8 млрд. руб. [9], то для достижения среднемирового уровня проникновения страхования сбор страховых премий должен достигнуть 1916,4 млрд. руб., т.е. превысить показатель 2014 г. в 1,9 раза.

На втором этапе для определения прогнозных совокупных страховых резервов можно воспользоваться коэффициентом трансформации страховых премий в страховые резервы, представляющим собой обратное соотношение данных абсолютных показателей. В 2014 г. на

российском рынке имущественного страхования он составил 83,9%, таким образом, исходя из прогнозного сбора премий объем страховых резервов должен составить 1607,9 млрд. рублей.

Далее для определения собственных средств страховщиков предлагается за основу взять действующую методику оценки финансовой устойчивости отечественных страховщиков, осуществляющих страхование иное, чем страхование жизни, в соответствии с которой их минимальное соотношение со страховыми резервами достигает 1:6. При этом среднее по рынку значение существенно ниже – всего 1:1,9. Однако для расчетов целесообразно воспользоваться более прогрессивным значением – фактическим соотношением капитала и резервов, сложившимся в настоящее время у 20 крупнейших российских страховщиков, соответствующей специализации. Оно составляет 1:3, то есть будет учитываться некоторое повышение интенсивности использования собственного капитала страховиками в перспективе.

Исходя из последнего соотношения совокупные собственные средства российских страховщиков, специализирующихся на страховании ином, чем страхование жизни, должны составлять $535,9 / 2 = 267,9$ млрд. руб. при современном уровне данного показателя 387,5 млрд. руб., с учетом страховщиков, специализирующихся на страховании жизни.

Общеизвестно, что Банк России планирует сократить число страховщиков примерно до 300 организаций. Если учесть, что у 18 крупнейших страховщиков собственный капитал уже в настоящее время достиг этого уровня, и около 30 компаний специализируется на страховании жизни, то собственные средства у одной организации, специализирующейся на страховании ином, чем страхование жизни, должны составить 1 315 млн. рублей. В этом случае размер уставного капитала при сложившейся его доли в собственном капитале должен достичь 745,6 млн. руб., что выше фактического уровня данного показателя в 1,3 раза.

Проанализировав данные за 2014 г. по собственным средствам ТОП-20 российских страховых организаций можно сделать вывод, что даже среди крупнейших страховщиков есть 3 организации, которые не будут удовлетворять таким требованиям без дополнительного привлечения инвестиций.

Осенью 2014 г. Банк России и Министерство финансов обсуждали несколько вариантов увеличения капитала:

- «банковский аналог» в 300 млн. руб.,
- 500–600 млн. руб. в зависимости от видов страхования,
- экстремальный вариант в 1 млрд. руб. [10].

Следовательно, рассчитанный автором показатель уставного капитала попадает в интервал значений второго и третьего вариантов, предложенных Банком России, при этом получает научное обоснование.

Используемые источники

1. Natural catastrophes and man-made disasters in 2014: convective and winter storms generate most losses // Sigma. – 2015. – № 2. – С. 4–7. URL: <http://www.swissre.com/library/media/022015-Natural-catastrophes-and-man-made-disasters-in-2014.html> (Дата обращения: 03.09.2015).
2. World insurance in 2014: back to life // Sigma. – 2015. – № 4. – С. 42. URL: <http://www.swissre.com/library/#inline> (Дата обращения: 12.09.2015).
3. За 2012 год совокупный уставный капитал российских страховщиков увеличился на 6% [Электронный ресурс]. URL: <http://www.insunion.ru/rus/news/insurance/2012-6> (Дата обращения: 14.04.2015).
4. Доля нерезидентов в совокупном уставном капитале страховых компаний РФ в 2014 году снизилась до 15,4% [Электронный ресурс]. URL: <http://forinsurer.com/news/15/02/25/32155> (Дата обращения: 15.06.2015).
5. Официальный сайт Банка России. URL: http://cbr.ru/sbrfr/?PrtId=insurance_industry (Дата обращения: 20.09.2015).
6. Обзор ключевых показателей некредитных финансовых организаций по итогам 2014 г. [Электронный ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/finmarkets/files/supervision/review_270415.pdf (Дата обращения: 17.09.2015).
7. Обзор деятельности страховщиков в 2013 году (по результатам федерального статистического наблюдения по форме № 1-СК «Сведения о деятельности страховщика») [Электронный ресурс]. URL: www.gks.ru/free_doc/new_site/finans/obzor-str2013.doc (Дата обращения: 25.08.2015).
8. Основные направления деятельности: страховой сектор // Экспертное агентство RAEX. [Офиц. сайт]. URL: <http://www.raexpert.ru/strategy/conception/conclusions/insurance/> (Дата обращения: 02.09.2015).
9. Федеральная служба государственной статистики. [Офиц. сайт]. URL: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/accounts/# (Дата обращения: 05.06.2015).
10. Нехайчук Ю. Без миллиарда – не страховщик. // Ведомости, № 3548 от 14.03.2014. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.vedomosti.ru> (Дата обращения: 01.03.2015).