

Всероссийский союз страховщиков (ВСС) попросил ЦБ не подвергать стресс-тестированию активы страховщиков жизни, поскольку для таких компаний это не имеет экономического смысла и «приведет к неоправданной нагрузке на капитал». Об этом президент ВСС Игорь Юргенс написал в письме директору департамента страхового рынка ЦБ Филиппу Габунии, с документом ознакомились «Ведомости». Регулятор предложения от страховщиков получил, сказал его представитель.

В начале марта ЦБ сообщил, что намерен изменить модель оценки финансовой устойчивости страховщиков. Активы и риски по ним в капитале компаний будут учитываться по-новому. Одно из нововведений — оценка активов по макроэкономическим сценариям. В них страховщикам придется учитывать процентный риск, риск цен на акции, спред-риски (разница между ценой продажи и покупки), валютные риски, риск цен на недвижимость. Делать расчеты с учетом этих рисков компаниям придется ежемесячно, а не раз в квартал, как сейчас, рассказывал Габуния.

Обеспокоенность страховщиков жизни вызвало возможное стресс-тестирование их активов по процентному риску. Сейчас значительная часть (до 95%) их активов – это ОФЗ и корпоративные облигации, удерживаемые до погашения, пишет союз. Это сделано для того, чтобы избежать процентного риска и обеспечить доходность клиентам. Увеличение доходности для стресс-сценария на 50% ежегодно при текущей доходности ОФЗ к погашению 8% «приведет к обесценению активов на общую сумму около 20% на 5-летнем горизонте (основной срок полисов страхования жизни»), опасается ВСС. Например, в 2018 г. размер вложений страховщиков в такие активы достиг 580,1 млрд руб., из них 549,3 млрд руб. составили инвестиции страховщиков в ОФЗ, свидетельствуют данные ЦБ.

Союз пишет, что компании продать бумаги из портфеля ценных бумаг, удерживаемых до погашения, не могут, такой портфель не подвержен процентному риску для ОФЗ, и спред-риску для прочих облигаций. «Поэтому тестирование на процентный риск не имеет смысла, это приведет к неоправданной нагрузке на капитал», – опасается ВСС.

Стресс-тестирование рыночного портфеля ценных бумаг, удерживаемых до погашения, экономически бессмысленно, так как для этого портфеля категория рыночной стоимости не применима, соглашается руководитель управления инвестиций «Росгосстрах Жизнь» Дмитрий Нуриахметов. «Какие бы шоки ни происходили, как бы ни менялась оценка активов, номинал облигации подлежит выплате при погашении в установленную дату в гарантированно известном размере», — говорит он.

Если такие активы все же будут подвергаться стресс-тесту, то у ЦБ могут возникнуть неправильные выводы об устойчивости страховой компании, беспокоится Нуриахметов. «Как следствие — может появиться требование иметь необоснованно большой размер капитала», — считает он.

Сейчас капитализация страховщиков жизни гораздо меньше, чем у компаний, занимающихся страхованием не жизни, отмечает управляющий директор по рейтингам страховых и инвестиционных компаний «Эксперт РА» Алексей Янин: «Различия в капитализации между страховщиками жизни и не-жизни, занимающими сопоставимые позиции на своих рынках, составляют от 5 до 15 раз в пользу последних».
При этом страхование жизни самый быстрорастущий сегмент, указывал неоднократно ЦБ, в 2018 г. на этот вид пришлось больше всего премий — 450,8 млрд руб. В прошлом году «Сбербанк страхование жизни» по размеру сборов удалось обойти «Согаз». По данным ЦБ, прежний лидер увеличил сборы лишь на 1,5%, а «Сбербанк страхование жизни» – на 77,8%.
Некоторые страховщики уделяют недостаточно внимания стрессовому показателю уровня расторжений — аналог ситуации с набегом вкладчиков в банковской сфере, считает директор группы рейтингов финансовых институтов рейтингового агентства НКР Евгений Шарапов. Если начнется массовое расторжение договоров, то страховщику придется избавляться от ценных бумаг досрочно, а их рыночная цена может быть меньше балансовой, объясняет он. «В этой ситуации профиль кредитоспособности страховщик а может испытывать давление», — уверен он.
Представитель ЦБ не стал говорить, учтет ли регулятор предложение ВСС. Он сказал, что сейчас ЦБ финализирует подход к регулированию финансовой устойчивости и платежеспособности страховщиков по итогам прошедших обсуждений. ВСС же пишет, что если при расчете стресс-тестирования компаниям придется уменьшать активы, то аналогичный подход целесообразно применять и к резервам.

Ведомости, 7.05.2019