

АНАЛИЗ СТРАХОВОГО СЕКТОРА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН



Аналитики:

Шейкин Дмитрий

Шинкеева Гаухар

Телефон: (727) 224 48 41

(727) 224 48 44

shinkeeva@rfcaratings.kz

<http://www.rfcaratings.kz>

Тенденции развития страхового рынка в странах Европы и некоторых стран ЕАЭС

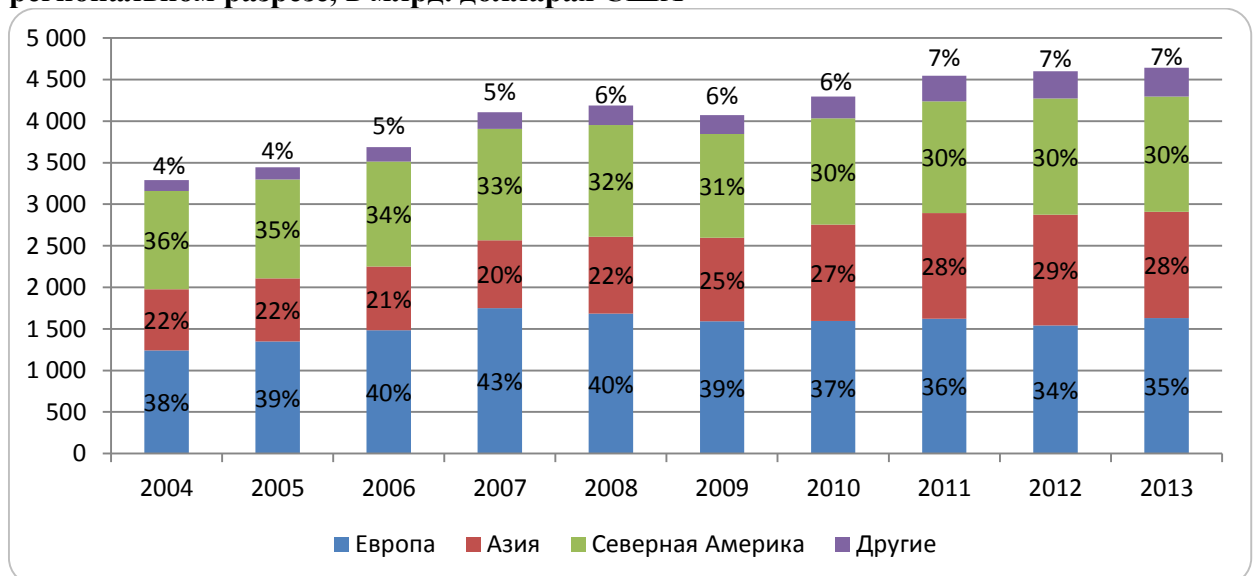
Страхование в развитых странах, частности стран Евросоюза, вносит огромный вклад в рост и развитие экономики Европы. Выступая важным сектором национальных экономик, оно обеспечивает перераспределение 7-12% валового национального продукта. Страховщики Европы генерируют объем страховых премий в размере приблизительно 1,2 трлн. евро, обеспечивают трудоустройством свыше 1 млн. человек и инвестируют в экономику около 9,9 трлн. евро.

Особый интерес представляет Европейская страховая и перестраховочная федерация Insurance Europe, включающая в себя 34 страны-участниц и аккумулирующая около 95% совокупных страховых премий в Европе.

В отношении Евразийского экономического союза (далее - ЕАЭС) хочется отметить, что создание общего страхового (перестраховочного) рынка является важным этапом в развитии финансовой интеграции союза. В настоящее время страны-участники работают над формированием единой системы страхования, обеспечивающей устойчивое развитие экономики государств-членов Союза, гарантирующей финансовую стабильность и защищающей от рисков потребителей страховых услуг. Так, согласно Договору о ЕАЭС, общий страховой рынок представляет собой рынок государств-членов, соответствующий следующим критериям:

- гармонизированным требованиям к регулированию и надзору в сфере страховых рынков государств-членов;
- взаимному признанию лицензий;
- осуществлению деятельности по представлению страховых услуг на территории ЕАЭС без дополнительного учреждения в качестве юридического лица;
- административному сотрудничеству между уполномоченными органами государств-членов, в том числе путем обмена информацией.

Рисунок 1. Мировой страховой рынок по объему страховых премий в региональном разрезе, в млрд. долларов США



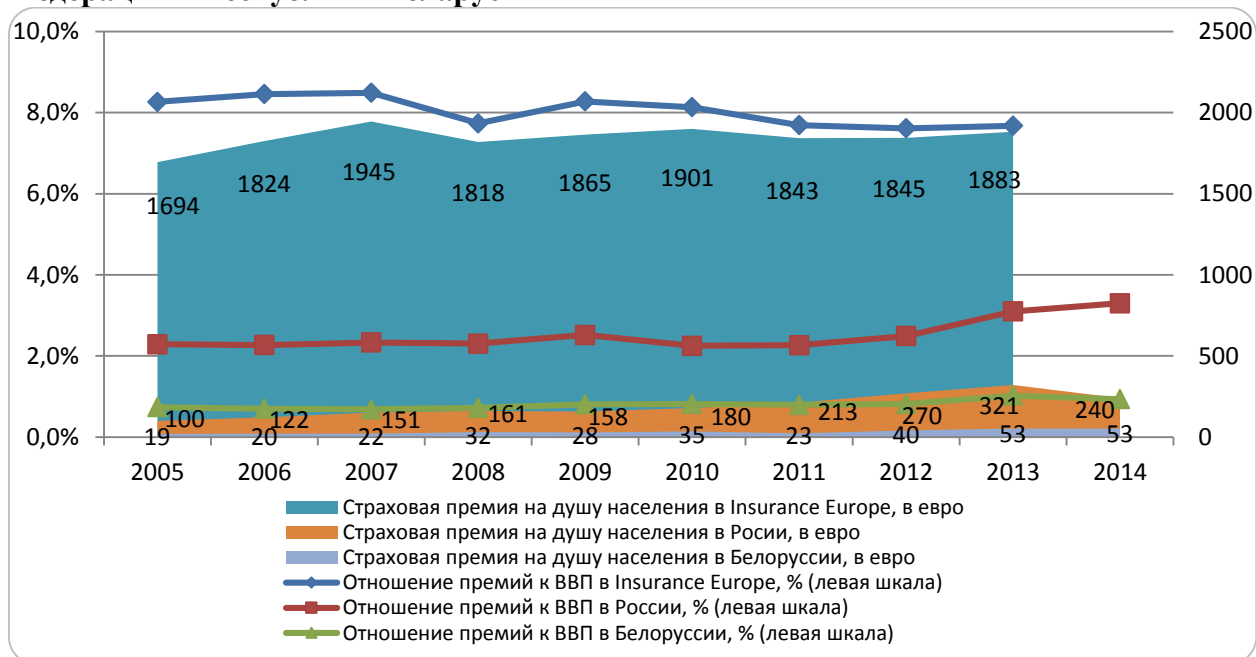
Источник: www.insuranceeurope.eu, РА РФЦА

Учитывая, что интеграционные процессы в ЕАЭС набирают обороты, среди стран его членов, нами были рассмотрены страховые рынки Российской Федерации (далее - РФ) и Республики Беларусь.

По данным компании Swiss Re Group, мировым лидером по развитию страхования в региональном разрезе является Европа, занимающая порядка 35% мирового страхового рынка по объему привлеченных премий. Ее безусловными лидерами являются Великобритания, Франция и Германия, общая средняя удельная доля которых, составляет около 57% всего страхового рынка по полученным страховым премиям. Общая ёмкость европейского рынка по итогам 2013 года составляет 1,1 трлн. евро.

Высока роль страхования в экономическом развитии стран Европы. На рисунке 2 отображены общие показатели совокупных страховых премий к совокупному ВВП сообщества Insurance Europe за период 2005 – 2013 гг. Если рассматривать страны в отдельности, то самый высокий показатель премий к ВВП по итогам 2013 года наблюдается в таких странах как Нидерланды (12,5%), Великобритания (12,2%), Финляндия (11,3%), а самые низкие в Латвии (0,9%), Турции и Румынии (1,3%), Эстонии (1,7%).

Рисунок 2. Роль страхования в экономике стран Европы, Российской Федерации и Республики Беларусь



Источник: www.insuranceeurope.eu, www.cbr.ru, www.belstat.gov.by, ПА РФЦА

Плотность страхования (страховая премия на душу населения) в сообществе Insurance Europe различна и существенно связана с уровнем дохода на душу населения. Выделяется группа стран с менее низким доходом (страны Балтии, Турция, Болгария, Румыния, Венгрия и Хорватия), для которых этот показатель близок к 180 евро на человека. В группу более богатых стран входят Исландия, Мальта, Словения, Чехия, Испания, Португалия. Их показатель – страховая премия в размере примерно 900 евро на человека. В группу самых богатых стран входят Австрия, Бельгия, Швейцария, Лихтенштейн, Великобритания, Франция, Германия (страховая премия в среднем порядка 3 200 евро на человека).

Среди стран ЕАЭС можно отметить динамичное развитие российского страхового рынка, что позволяет делать благоприятные прогнозы относительно его интеграции в мировую систему страхования. Так, средний показатель страховой премии к ВВП составляет 2,5%, при этом плотность страхования составляет около 190 евро на душу населения. По нашему мнению, на общем фоне европейских стран страховой рынок РФ занимает достаточно прочные позиции и имеет хорошие перспективы развития. Страховой же сектор Белоруссии по уровню развития близок к казахстанскому.

В структурном анализе в европейских странах уже стало традиционным превышение премий по страхованию жизни над премиями по иным видам страхования. За рассмотренный период с 2005 по 2013 гг., около 60% от всех собранных премий приходится на страхование жизни. Страховые премии указаны в общем объеме, выделить долю обязательного страхования не представляется возможным.

В самых крупных странах ЕАЭС (РФ и Белоруссии) за аналогичный промежуток сборы по страхованию жизни варьируют в диапазоне 30-40% в РФ и 17-33% в Белоруссии от всего объема собранных премий по добровольным видам страхования. Тем не менее, после финансового кризиса 2008-2010 гг. на рынке страхования жизни стран ЕАЭС наблюдается положительная динамика. В России прирост премий по страхованию жизни в 2013 г. составил почти 84% по сравнению с аналогичным показателем в 2005 г., в Белоруссии – более чем в 10 раз.

Таблица 1. Страховые премии по видам страхования, в млрд. евро

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Insurance Europe										
Страхование жизни	638	696	746	608	651	681	644	653	667	
медицинское страхование	61	88	91	98	101	109	112	113	116	
Страхование иное, чем страхование жизни	376	409	411	405	414	429	443	452	450	
автомобильное	127	128	129	123	122	125	132	132	130	
имущественное	79	80	79	78	81	84	86	89	90	
Российская Федерация										
Личное страхование	2,6	2,7	3,1	3,1	2,7	3,6	4,3	5,9	6,5	4,8
Имущественное страхование	5,9	7	8,2	8,2	7	7,7	8,9	10,6	9,9	7
Обязательное страхование	6	7,9	10,3	11,7	12,8	14,4	17,2	22,1	29,5	22,6
медицинское страхование	4,2	5,9	8,1	9,6	10,7	12	14,5	18,3	25,8	20
Республика Беларусь										
Личное страхование	0,01	0,02	0,02	0,03	0,03	0,04	0,01	0,05	0,07	0,1
Имущественное страхование	0,05	0,06	0,07	0,1	0,1	0,1	0,08	0,1	0,2	0,2
Обязательное страхование	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2

Источник: www.insuranceeurope.eu, www.cbr.ru, www.belstat.gov.by, РА РФЦА

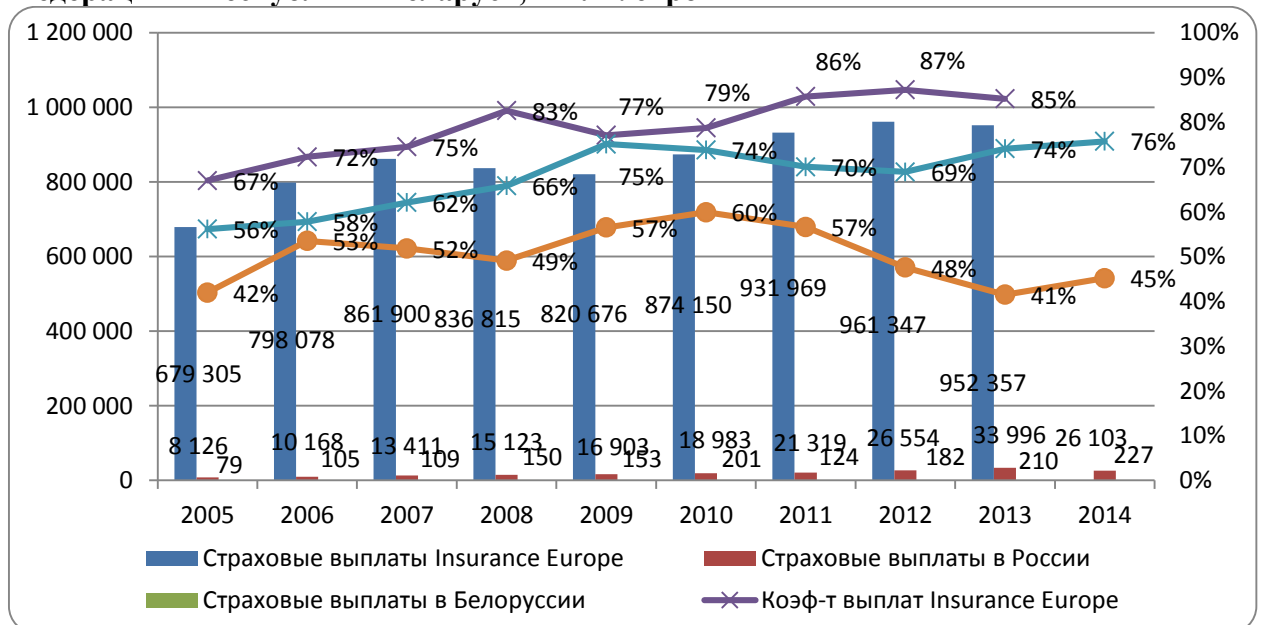
Сокращение объема премий в 2014 году объясняется резким скачком курса евро в РФ. При этом доля обязательного медицинского страхования в Российской Федерации возросла за прошедшие 10 лет с 30% до 58% от общего объема полученных страховых премий.

Тем не менее, говорить о скором развитии рынка страхования жизни в странах-членах ЕАЭС преждевременно, так как в них страхованием жизни охвачено не более 5% населения, и даже ежегодное удвоение премии, что, скорее всего, выглядит маловероятным, несомненно приведет к массовому росту этого сегмента.

К тому же, реальные взносы по страхованию жизни зачастую ниже тех, что показаны в официальных данных. С 2011 года РФ перешла от трехступенчатой регрессивной шкалы Единого социального налога к страховым взносам в три фонда (Пенсионный (ПФР), социального страхования (ФСС) и обязательного медицинского страхования (ФОМС)). В связи с чем, можно предположить, что руководство предприятий будет изыскивать пути снижения налоговой нагрузки, что существенно увеличит сборы по фиктивному страхованию (через схемы). На сегодняшний день Правительство РФ в рамках антикризисных мер рассматривает возможность возвращения с 2017 года отмененного в 2010 году единого социального налога.

Если говорить о приоритетных видах страхования в «страховании ином, чем страхование жизни», то в ЕС таковым выступает автомобильное страхование и страхование имущества.

Рисунок 3. Динамика объема страховых выплат в странах Европы, Российской Федерации и Республики Беларусь, в млн. евро



Источник: www.insuranceeurope.eu, www.cbr.ru, www.belstat.gov.by, РА РФЦА

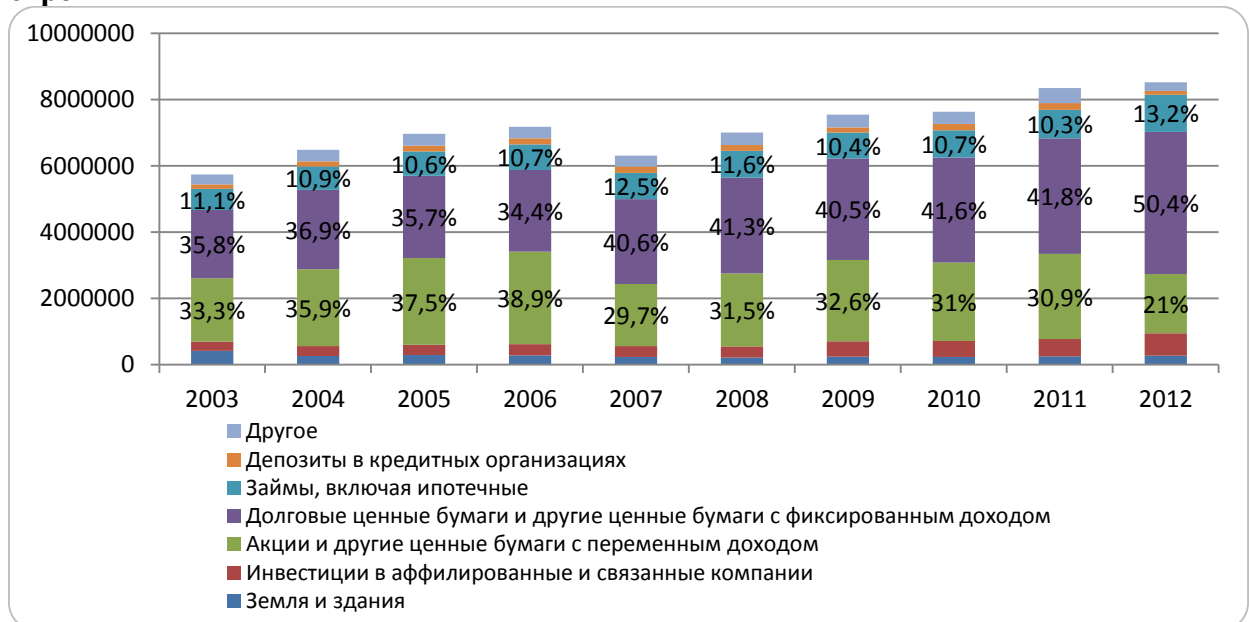
В отношении выплат, хочется отметить, что коэффициент выплат в развитых странах находится на высоком уровне, по данному показателю РФ приближена к странам ЕС, в основном, за счет обязательного медицинского страхования, выплаты по которому составляют более половины общего объема страхового возмещения.

Немаловажным направлением деятельности страховых организаций является их инвестиционная деятельность. В странах с рыночной экономикой установлены нормы

размещения средств для активов страховой организации. Правила инвестиционной деятельности устанавливаются с целью обеспечения надежного функционирования страхового рынка и подчинены требованиям инвестирования средств в национальную экономику. Нормы размещения части активов страховщиком в различных странах установлены в зависимости от сложившихся собственных традиций. Возможные направления инвестиций средств из страховых резервов установлены либо отдельно по страхованию жизни и иным, чем страхование жизни, видам, либо отдельно по каждому виду страховой деятельности, причем устанавливаются не только максимальные, но и минимальные квоты.

В странах, входящих в федерацию Insurance Europe, основными направлениями инвестиций являются покупка ценных бумаг, таких как государственные облигации и облигации акционерных обществ, акции, депозитные сертификаты, казначейские и коммерческие векселя. Сферой инвестиций капитала страховых организаций являются ценные бумаги с фиксированным доходом, из них большую часть представляют облигации.

Рисунок 4. Инвестиционный портфель страховых компаний Европы, в млн. евро



Источник: www.insuranceurope.eu, РА РФЦА

Рассмотрев страховые рынки ведущих стран Европы, можно сделать вывод о том, что страны ЕАЭС пока еще очень сильно отстают от развитых стран Европы, как по количественным показателям, так и по уровню развития страховой культуры страхователей и самих страховых организаций.

Невзирая на то, что после распада СССР бывшие страны-члены формально оказались в одинаковом положении и одновременно начали развивать собственные страховые отрасли, страховые системы стран ЕАЭС находятся на разных ступенях роста. Рассмотренные страны, включая Казахстан, имеют наиболее развитые страховые рынки на постсоветском пространстве. Законодательная база и относительно отлаженные механизмы регулирующих органов позволяют более эффективно отстаивать интересы страховщиков.

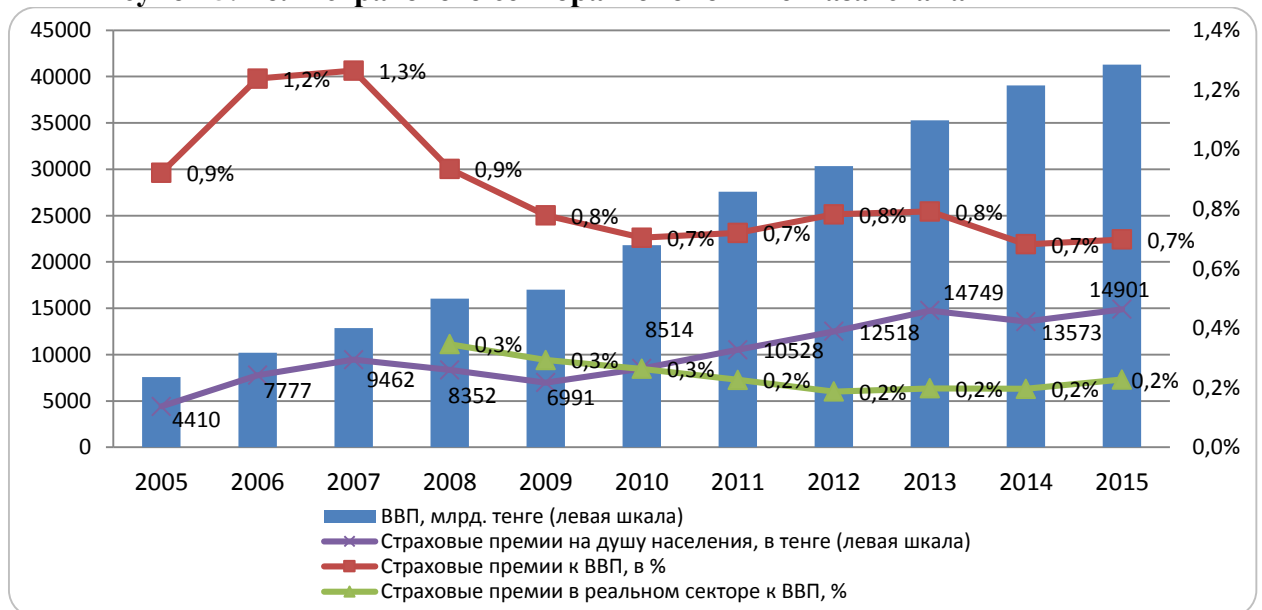
Основные показатели страхового сектора Казахстана

Переход к рыночной экономике лишил представителей казахстанского предпринимательства государственной поддержки в их деятельности на случай наступления чрезвычайных обстоятельств (пожары, аварии и прочие события, приводящие к перерывам в производстве). Формирование собственных резервных фондов (фондов самострахования), в основном, доступно только для субъектов крупного предпринимательства. В данном случае, страхование выступает в качестве инструмента защиты экономических интересов субъекта, и тогда потребность в создании собственных резервов у каждой отдельной компании отпадает. При этом у компании также отпадает необходимость аккумуляции и иммобилизации ликвидных средств, которые можно использовать непосредственно, в процессе производства, тем самым способствуя ускорению обращения капитала, причем как в рамках отдельного производства, отрасли, так и на уровне всех рыночных отношений и экономики страны, в целом.

Страхование выступает как финансовый стабилизатор, необходимый для развития предпринимательских структур, отраслей производства, рыночных отношений, экономики государства. На микроуровне возможность переложить часть рисков на страховщика позволяет отдельному предпринимателю защитить свой бизнес от непредвиденных потерь, оперативно возместить понесенный ущерб, т.е. восстановить процесс производства. На макроуровне в условиях, когда все чаще проявляются отрицательные последствия технологического развития (техногенные катастрофы, экологические загрязнения и т.д.), приносящие огромные, иногда катастрофические убытки, страхование помогает обеспечить бесперебойность воспроизводственного процесса экономического развития.

Развитие страхового сектора стимулирует деловую активность предпринимательского сектора, а также предусматривает дальнейшее расширение сферы применения страхования в реальном секторе экономики. Помимо этого страховой сектор выступает одним из внутренних источников фондирования для коммерческих банков для обеспечения инвестиционного процесса в реальном секторе экономики.

Рисунок 5. Роль страхового сектора в экономике Казахстана



Источник: НБ РК, РА РФЦА

Показатели состояния страхового рынка свидетельствуют о том, что в Казахстане заложены основы национального страхования, но, в целом, уровень развития страхования существенно отстает не только от развитых стран, но и от большинства стран с переходной экономикой.

Объем страховых премий в реальном секторе за период с 2008 по 2015 гг. составляет 523 млрд. тенге, тогда как общий объем полученных страховых премий за аналогичный период равняется 1,5 трлн. тенге. В данном анализе реальный сектор охватывает промышленность, сельское хозяйство, строительство и сектор производства и распределения электроэнергии, газа и воды.

Начиная с 2005 года, в целом, наблюдается положительная динамика роста объема страховых премий. Финансовый кризис 2008-2009 гг. отразился на общем объеме страхового портфеля, в связи, с чем мы предполагаем, что и кризис перепроизводства нефти в 2015 году может внести свои корректировки, которые, непосредственно, скажутся на сокращении объемов добровольных видов страхования в среднесрочной перспективе. Общее снижение объема страховых премий в 2014 году обусловлено сокращением объемов добровольного личного страхования за счет приостановления продаж пенсионных аннуитетов, а также отказа некоторых страховщиков от вмененного страхования заёмщиков от несчастных случаев при банковском кредитовании.

Страховой портфель по собранным страховым премиям, в отличие от банковского сектора, выделяется концентрацией реального сектора по сравнению с непроизводственным сегментом. Данный факт обусловлен тем, что производственный цикл больше подвержен всевозможным рискам по сравнению со сферой услуг. Но все же удельная доля реального сектора сократилась с 41,6% в 2008 году до 35,7% в 2015, в основном, вследствие сокращения доли предоставляемых страховых услуг в горнодобывающей промышленности. Возрастает уровень проникновения страховых услуг среди населения, во многом благодаря обязательным видам. Так, доля премий, приходящихся на физических лиц, увеличилась с 22% в 2008 году до 38% в 2015 году.

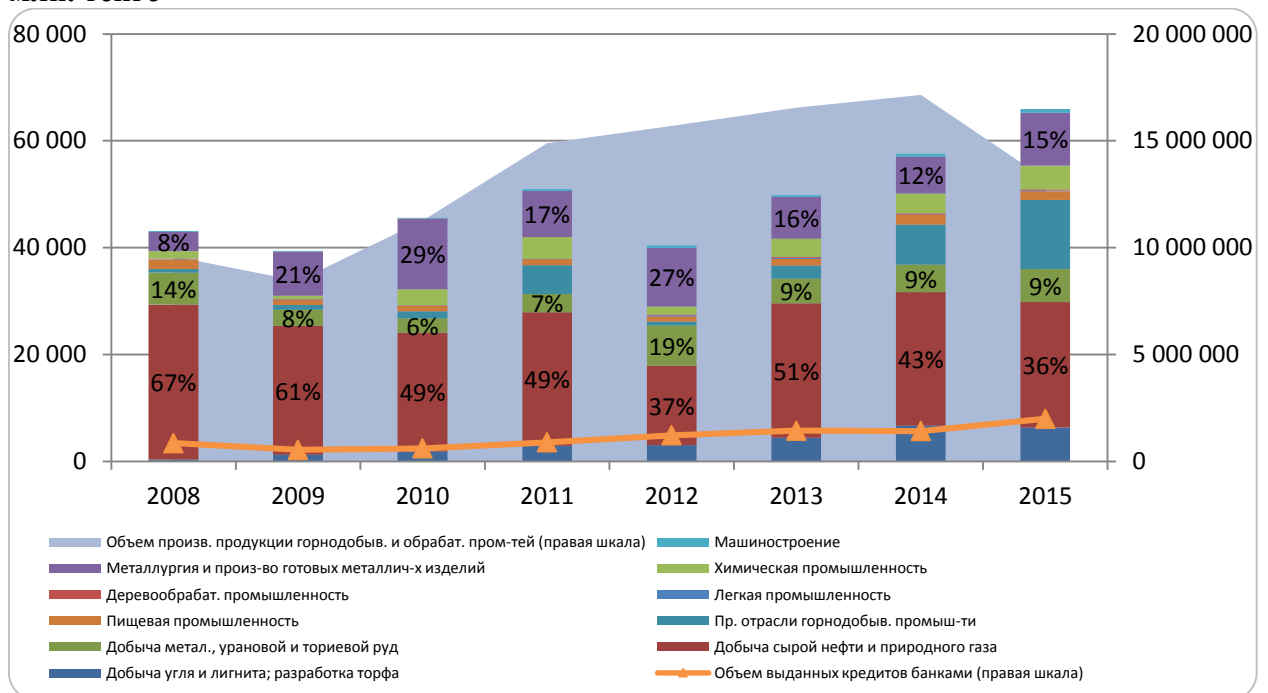
Рисунок 6. Динамика страховых премий, в млрд. тенге



Источник: НБ РК, РА РФЦА

Объем полученных страховых премий в промышленном производстве (горнодобывающая и обрабатывающая промышленности) имеет цикличность с возрастающим трендом. Но при этом удельная доля промышленных отраслей сократилась с 33% в 2008 году до 26% в 2015 г. Структура промышленного портфеля изменялась в разные годы разнонаправленно, что связано как с существенными изменениями в отраслевой структуре промышленности, так и вследствие кредитной политики казахстанских банков. Немаловажным фактором выступают, непосредственно, сами страховые риски с учетом специфических отраслевых особенностей. К примеру, нефтегазовой отрасли, по сбору премий в которой наметилась сокращающаяся тенденция, присущи специфические риски на различных стадиях: поиска, разведки, разработки, транспортировки и переработки. В результате этого существенно возрастает и размер страховой премии.

Рисунок 7. Динамика страховых премий в разрезе промышленных отраслей, в млн. тенге



Источник: НБ РК, РА РФЦА

В отношении других отраслей реального сектора хотим отметить, что страхование в отрасли строительства сохраняет позиции по удельной доле в общем объеме полученных премий на уровне 5-6%. В стоимостном выражении, вследствие финансового кризиса 2008-2009 гг., приведшему к кризису в ипотечной сфере, объем премий в 2009 году сократился. Но начиная с 2010 года, данный сектор продолжает наращивать объем во многом благодаря государственным программам строительства жилья, как по страхованию строительно-монтажных рисков и имущества, так и по страхованию гражданско-правовой ответственности строительных подрядчиков перед выгодоприобретателем в лице государственных органов по освоению авансовых платежей, а также в гарантийный период.

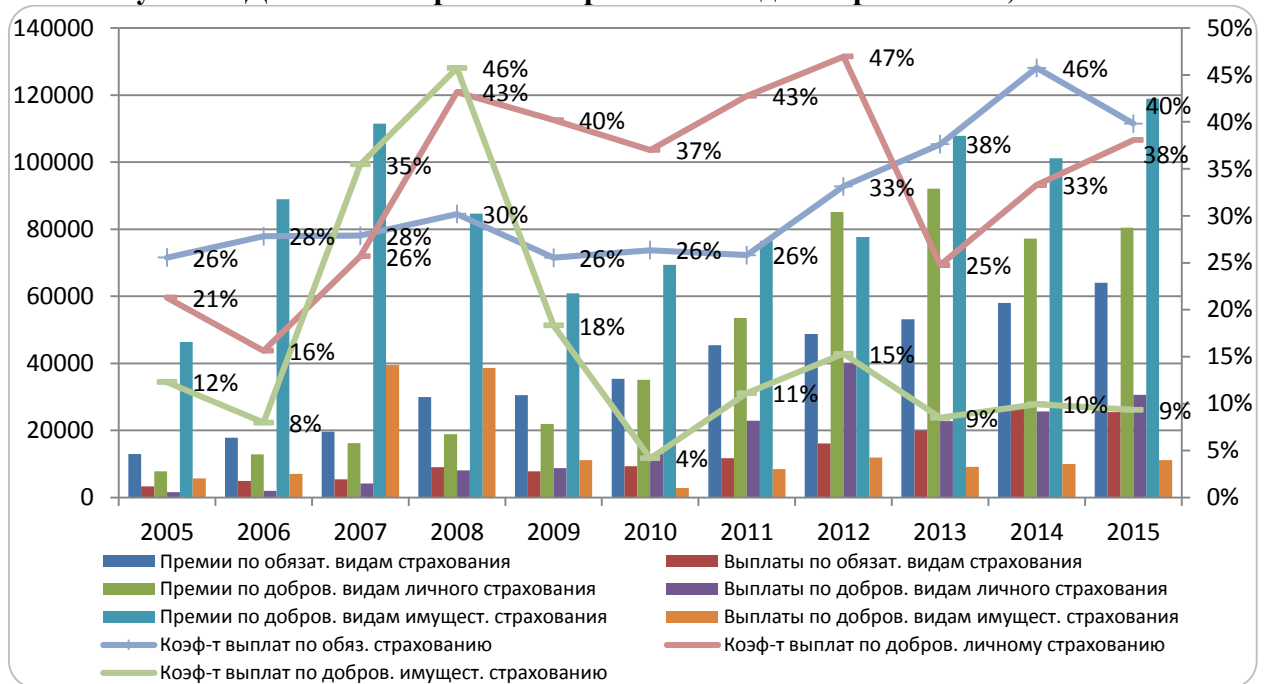
Доля сельского хозяйства в общем объеме полученных страховых премий крайне мала и составляет 1%. Учитывая достаточно оправданный риск страхования урожая сельскохозяйственных культур, страховые (перестраховочные) организации не

заинтересованы в возмещении данных убытков с высокой долей вероятности. Об этом указывает и тот факт, что в настоящее время лицензию по обязательному страхованию в растениеводстве имеют только 2 страховые компании. Помимо этого значительно сократилось количество заключаемых договоров обязательного страхования: с 28 842 договоров в 2007 году до 1 755 в 2015 году. Таким образом, сельскохозяйственным товаропроизводителям можно рассчитывать на обеспечение и гарантию имущественных интересов только со стороны государства, но не страховых организаций.

В страховании непромышленного сектора удельную долю занимает страхование физических лиц, которое возросло с 22% в 2007 году до 38% в 2015 году. Также в данном сегменте преобладают такие виды деятельности как операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг потребителям (7%), транспорт и связь (7%), финансовая деятельность (4%) и торговля (4%).

В разрезе видов страхования стабильный рост демонстрируют обязательные виды страхования, где основными драйверами являются такие классы как страхование ГПО владельцев транспортных средств (около 52% от общего объема премий в обязательном страховании) и страхование работника от несчастных случаев при исполнении им трудовых (служебных) обязанностей (около 36%).

Рисунок 8. Динамика страховых премий по видам страхования, в млн. тенге



Источник: НБ РК, РА РФЦА

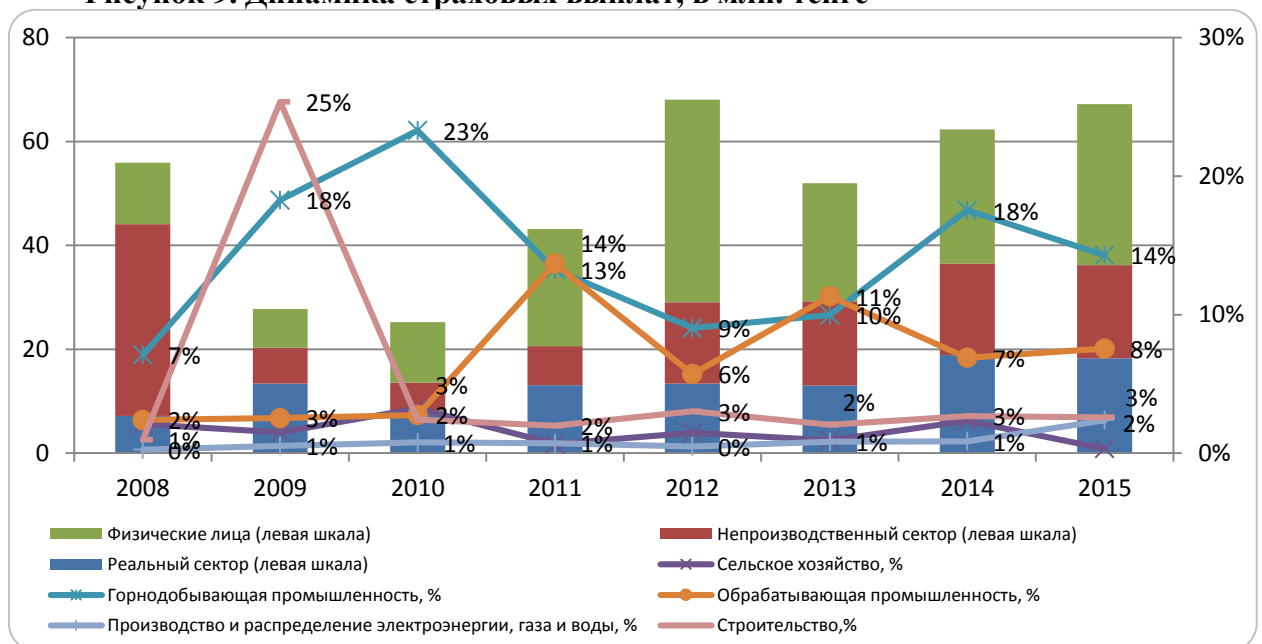
Положительная динамика роста наблюдается и по добровольным видам личного страхования. Данный сегмент по итогам 2015 года распределен между такими классами страхования как страхование жизни, аннуитетное страхование и страхование на случай болезни. В 2014 году сбор страховых премий по данному виду страхования сократился на 16% по сравнению с 2013 годом. Данное снижение обусловлено сокращением продаж пенсионных аннуитетов в связи с передачей активов и обязательств из частных пенсионных фондов в ЕНПФ. До введения моратория на аннуитет, портфель премий по пенсионному аннуитету активно увеличивался. Продажа пенсионных аннуитетов была возобновлена после окончания первого этапа перевода накоплений в ЕНПФ в конце марта

2014 год. Также значительно сократился объем премий по страхованию от несчастных случаев, который по итогам 2015 года находится на уровне 2009 года. Основная причина – это отказ некоторых страховщиков от предписываемого страхования заёмщиков от несчастных случаев при банковском кредитовании.

Рост портфеля по добровольным имущественным видам страхования обладает цикличностью, и он, в отличие от других видов страхования, является наиболее чувствительным к различным факторам, включающим в себя зависимость от банковского сектора, макроэкономической ситуации в стране, которая не может не отразиться на покупательской способности физических и юридических лиц. Более 55% данного рынка принадлежит традиционным видам страхования – автокаско и страхование имущества. Мы предполагаем, что развитие имущественного страхования на рынке республики будет напрямую зависеть от банков и автодилеров. В виду низкой страховой культуры доля заключенных договоров на добровольной основе не более 15-20%, все остальные заключены в рамках кредитного страхования. В итоге сборы страховой компании зависят от административных ресурсов, благодаря которым ей удастся выстраивать отношения с банками и автосалонами. На сегодняшний день на банковском рынке ситуация тоже непростая. Если мерами государственного стимулирования объемы кредитования не увеличатся, то активизации страхового рынка ждать тоже не придется.

В отношении страхового возмещения казахстанские страховые компании выплатили свыше 475 млрд. тенге (без учета выплат по договорам перестрахования) за период с 2008 года по 2015 год. В связи с пенетрацией обязательных видов страхования можно наблюдать и увеличение страхового портфеля по выплатам среди физических лиц – по итогам года их доля составляет около 46%. В отношении непромышленного сектора, можно отметить тенденцию к снижению объемов страхового возмещения с 66% в 2008 году до 27% в 2015 году. Высокий уровень возмещения в 2008-2008 году обусловлен убыточностью по такому виду деятельности как финансовое посредничество в рамках класса «страхование от прочих финансовых потерь».

Рисунок 9. Динамика страховых выплат, в млн. тенге



Источник: НБ РК, РА РФЦА

Удельная доля страхового возмещения в реальном секторе составляет в среднем около 28%. Наибольшая доля по выплатам приходится на горнодобывающий и обрабатывающий сектора в таких отраслях как добыча топливно-энергетических полезных ископаемых и металлургия. Интересен тот факт, что в строительстве 2009 год для страховых компаний был также кризисным - объем выплат превысил объем полученных премий на 158%. А в дальнейшем при ежегодном росте премий по данному виду деятельности, коэффициент выплат не превышал 15%, в связи с чем, мы предполагаем, что страховые компании сократили перечень страховых покрытий, либо включили риски с низкой вероятностью наступления. Среднегодовой коэффициент выплат в реальном секторе за период 2008-2005 года составляет около 20%, тогда как в непромышленном секторе он выше и равняется 32%.

За анализируемый период значительно изменилась структура выплат по видам страхования. Так, если ранее более половины выплат приходилось на имущественное страхование, то в последние 3 года его доля не превышает 20%. Оставшаяся доля практически в равных долях распределена между обязательным и личным видами страхования.

В обязательном страховании более половины страховых выплат приходится на ГПО владельцев транспортных средств, четверть – на страхование работника от несчастных случаев при исполнении им трудовых (служебных) обязанностей.

В добровольном личном страховании подавляющая доля выплат производится по договорам страхования на случай болезни и пенсионным аннуитетам, которые по нашим прогнозным данным будут возрастать в общем объеме осуществляемых возмещений.

Таким образом, анализ изменения структуры и динамики роста страховых премий и выплат позволяет нам сделать следующие выводы: данный сектор экономики РК в период с 1996 по 2000 гг. находился в стадии становления, а с 2001 по настоящее время находится на стадии роста. При этом сам рынок развивался по экстенсивному пути, но в ближайшей среднесрочной перспективе мы предполагаем некоторую стагнацию рынка в связи со сложными макроэкономическими условиями. Сохраняется сильная зависимость страхового рынка Казахстана от банковского и сырьевого секторов экономики. Однако можно отметить тенденцию смещающегося развития от корпоративной направленности в сторону розничного бизнеса.

Если абстрагироваться от таких влияющих на формирование страховых рынков факторов, как уровень доходов населения, качество жизни и т.д., то можно прийти к следующему выводу. В целом, несмотря на значительный потенциал, на данный момент в Казахстане основным субъективным условием формирования спроса на страховые продукты является доверие населения к финансовым рынкам в целом, и к страхованию, в частности. Очевидно, поэтому отечественному страховому рынку стоит концентрировать усилия на повышение уровня страховой грамотности у населения, а также повышения уровня транспарентности и открытости деятельности самих страховых компаний.

Концентрация страхового сектора

Страховой сектор Казахстана состоит из 33 страховых (перестраховочных) организаций, и представлен 3 страховыми группами.

Распространенные в международной практике индикаторы концентрации, в частности индекс Херфиндаля – Хиршмана, показывает, что страховой сектор Казахстана

за период с 2005 по 2015 гг. по объему полученных страховых премий относится к рынкам с низким уровнем монополизации (конкурентный рынок).

По состоянию на 1 января 2016 года на долю 5 страховых (перестраховочных) организаций приходится около 40,8% от совокупных активов страхового сектора и 41,9% от совокупного страхового портфеля. Уровень концентрации медленно снижается. Если в 2005 году на долю 5 крупнейших страховых организаций приходилось около 52,8% совокупных страховых премий и 35,8% страховых выплат, то в 2010 году эта доля сократилась до 43,7% по премиям и 37,1% по выплатам. В страховом секторе доминирующие позиции занимают участники банковских конгломератов и финансово-промышленных групп.

Таблица 2. Топ-5 страховых (перестраховочных) организаций по страховым премиям и активам по итогам 2015 года, в млн. тенге

№	Страховые организации	Страховые премии	Активы	Собственный капитал	Доля рынка по страховому портфелю, %
1	АО «СК «Евразия»	36 769	175 376	96 762	12,7
2	АО «ДСК Народного банка Казахстана «Халык – Казахинстрах»	28 891	50 666	25 898	10
3	АО «ДК Народного Банка Казахстана по страхованию жизни «Халык-Life»	19 017	38 386	8 989	6,6
4	АО «КСЖ «НОМАД LIFE»	18 971	55 289	5 737	6,6
5	АО «СК «Казахмыс»	17 202	16 909	3 935	6
	Итого	120 850	336 626	141 321	41,9

Источник: НБ РК

Анализируя структуру страховых портфелей компаний с лицензией в отрасли «страхование жизни», наиболее диверсифицированный портфель имеет АО «КСЖ «НОМАД LIFE», где доли личного и обязательного видов страхования составляют 54% и 46%, соответственно. При этом 46% из указанных 54% приходятся на аннуитетное страхование, 7% - на страхование жизни и 1% - страхование от НС. У АО «ДК Народного Банка Казахстана по страхованию жизни «Халык-Life» объем полученных страховых премий распределен в следующих долях: 77% - личное страхование и 23% - обязательные виды. Портфель добровольного личного страхования диверсифицирован по таким классам как страхование жизни (31%), аннуитетное страхование (36%), страхование от НС – 8% и страхование на случай болезни – 3%.

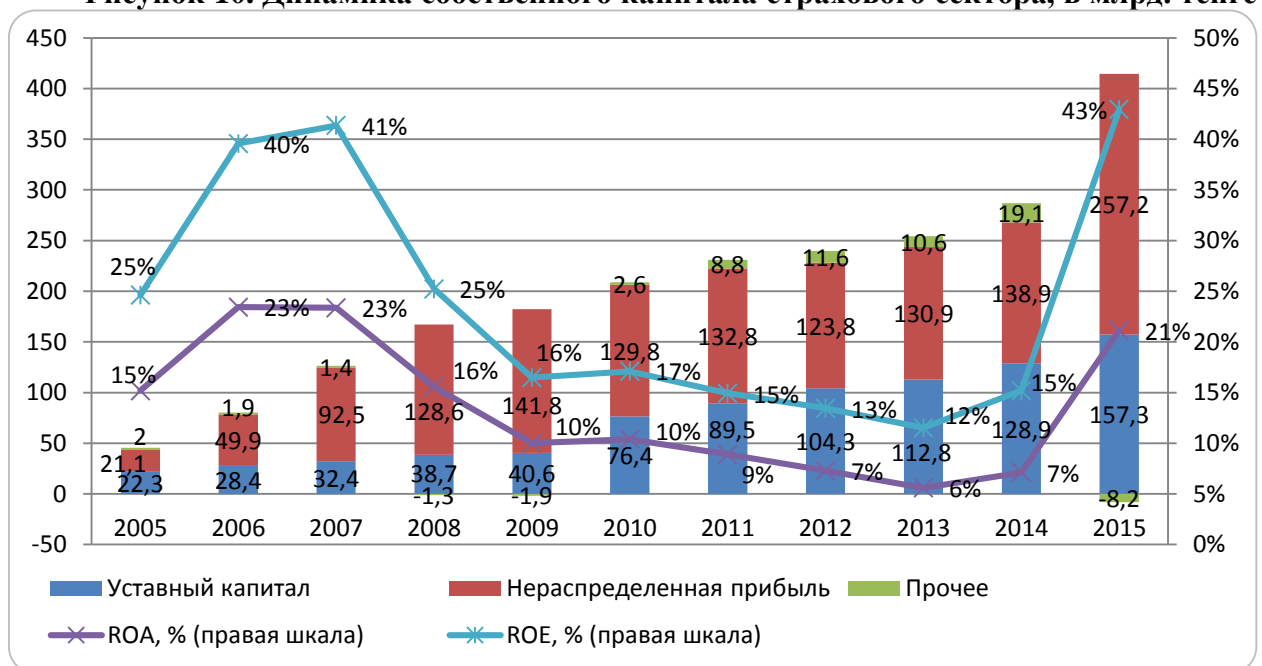
В отрасли «общее страхование» все компании специализируются на традиционных имущественных продуктах. Так, АО «СК «Евразия» формирует свой страховой портфель в имущественном секторе (57%) и автокаско (12%); АО «ДСК Народного банка Казахстана «Халык – Казахинстрах» - страхование имущества (39%) и страхование от прочих финансовых убытков (10%). Имущественный портфель АО «Казахмыс» за 2015 год включает в себя такие классы как страхование имущества (37%), страхование ГПО (23%), страхование от прочих финансовых убытков (10%) и страхование грузов (10%).

За последние 5 лет можно выделить трех основных крупных игроков на страховом рынке. Это АО «СК «Евразия», АО «ДСК Народного банка Казахстана «Халык – Казахинстрах» и АО «КСЖ «НОМАД LIFE», в целом, благодаря административным ресурсам данных компаний, в результате которых они имеют возможность ежегодно перезаключать договора с различными крупными предприятиями.

При этом самый высокий уровень капитализации из топ-5 можно выделить только у АО «СК «Евразия» (96,7 млрд. тенге). Большинство действующих страховых компаний, а именно 27 из 33, обладают низкой капитализацией - собственный капитал не превышает 10 млрд. тенге. Но это не мешает увеличению рентабельности страхового рынка, в целом.

Так, страховой сектор позволяет увеличивать собственный капитал за счет основного источника - нераспределенной прибыли и сформированных из нее фондов в качестве дополнительного источника капитала.

Рисунок 10. Динамика собственного капитала страхового сектора, в млрд. тенге



Источник: НБ РК, РА РФЦА

Так прирост нераспределенной прибыли с 2005 по 2015 составил 236,1 млрд. тенге. К прочим источникам капитала относятся изъятый и резервный капиталы, стабилизационный резерв, резерв непредвиденных расходов, а также результаты переоценки накопленной амортизации недвижимого имущества некоторых страховых (перестраховочных) организаций, в связи, с которой обусловлены отрицательные значения в 2008-2009 и 2015 гг.

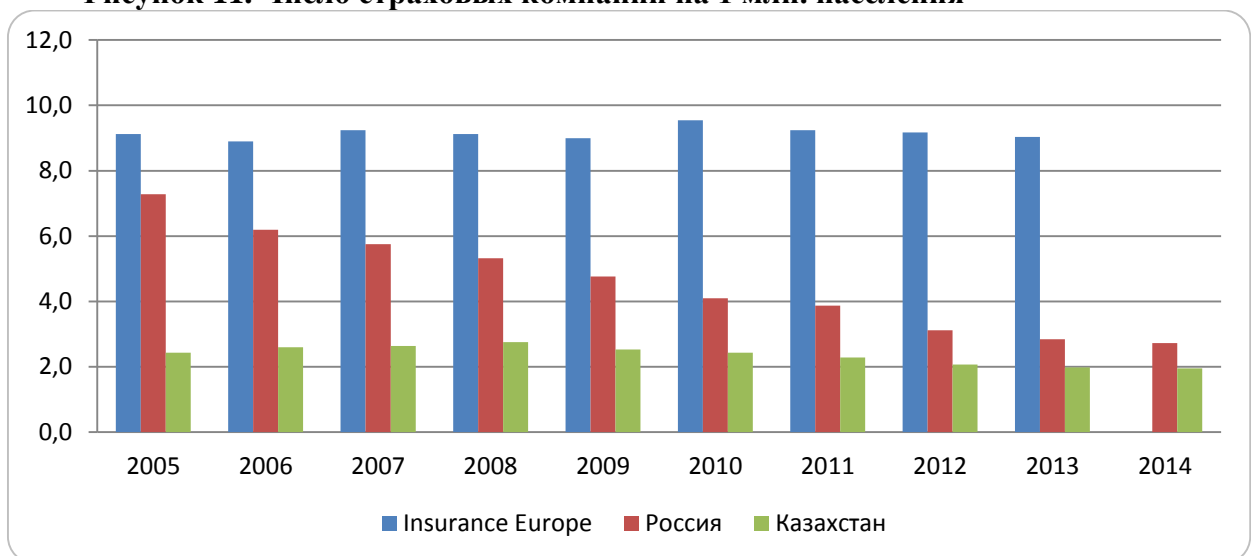
По итогам 2015 года страховой сектор Казахстана получил рекордную прибыль в размере 174,5 млрд. тенге, тогда как в предыдущие года средний размер прибыли варьировался в пределах 34 млрд. тенге. Данный рост обусловлен, в основном, за счет доходов от инвестиционной деятельности в результате свободно плавающего обменного курса.

По мере развития отечественного страхового рынка прослеживаться тенденция к выработке требований по увеличению уставного капитала. Согласно Постановления Правления АФН РК от 22.08.2008 №131 «Об утверждении Инструкции об установлении

пруденциальных нормативов и иных обязательных к соблюдению норм и лимитов для страховой (перестраховочной) организации и страховой группы, включая минимальные размеры уставного капитала, гарантийного фонда, маржи платежеспособности и сроках представления отчетов о выполнении пруденциальных нормативов» (далее – Инструкция №131) установлены требования к порядку формирования уставного капитала и минимального гарантийного фонда страховых (перестраховочных организаций), а также принципы определения требований к платежеспособности и финансовой устойчивости страховых компаний.

Многие из этих требований привели к сокращению количества страховых организаций в Казахстане. Для сравнительного анализа динамики страхового рынка, нами произведена оценка изменения плотности страхования (количество страховых компаний в расчете на 1 млн. населения) в организации Insurance Europe и Российской Федерации.

Рисунок 11. Число страховых компаний на 1 млн. населения



Источник: www.insuranceeurope.eu, www.gks.ru, НБ РК, РА РФЦА

Высокие показатели Insurance Europe подтверждают активность деятельности страховых компаний в развитых странах. Несмотря на это, в отличие от РФ, где число игроков страхового рынка уменьшается практически каждый год, в Казахстане сокращение числа страховых организаций началось после 2008 г., в странах Европы – начиная с 2010 года. Также необходимо учесть тот факт, что в Казахстане и странах Европы, население за рассмотренный отрезок времени продолжало возрастать, в отличие от РФ.

Между тем, что консолидация рынка не приведет к устойчивости и финансовой стабильности страхового рынка. Возвращаясь к вопросу об уставном капитале, считается, что повышение уставного капитала повысит финансовую устойчивость страховых организаций, позволит им увеличить объем операций страхования и, как следствие, размер своих инвестиционных ресурсов. Но на сегодняшний день размер уставного капитала не гарантирует реальную финансовую устойчивость компании. Он является ориентиром, по которому отчасти можно оценить, сколько рисков компания способна принять на собственное удержание. Более важными и реальными показателями являются маржа платежеспособности, способность компании к структурным изменениям и инвестиционная политика.

Инвестиционная политика

Национальный страховой рынок является одним из стабильных поставщиков внутренних инвестиционных ресурсов, в увеличении потребности которых остро нуждается казахстанская экономика, в особенности ее реальный сектор.

Игнорирование связи между макроэкономической ситуацией, денежно-кредитной политикой и промышленным производством повлекло за собой разрыв между производственной и финансовой сферами экономики (в пользу последней), что не способствует стабильности экономического развития и требует от государства использования особых рычагов регулирования денежных потоков.

В связи с этим страхование обладает потенциальными возможностями для обеспечения инвестиционного процесса в реальном секторе экономики. Усиление роли страховых компаний в финансировании промышленности вызвано потребностями масштабного обновления основных фондов в условиях инновационного развития, структурными изменениями в сфере материального производства. С учетом существующего состояния основных фондов, страховые резервы могут стать одним из важных внутренних источников финансирования их модернизации и развития, а страховые компании в полной мере будут соответствовать статусу национальных инвестиционных институтов.

В целом можно констатировать тот факт, что реальный сектор экономики имеет достаточно высокую степень физического и морального износа основных фондов, неблагоприятную возрастную структуру парка машин и оборудования, что является довольно жестким ограничением экономического роста. Отсюда следует вывод, что в большинстве отраслей промышленности преобладают устаревшие производственные фонды, не хватает инвестиционного потенциала и, как следствие, нет возможности противостоять в конкурентной борьбе на внешнем рынке.

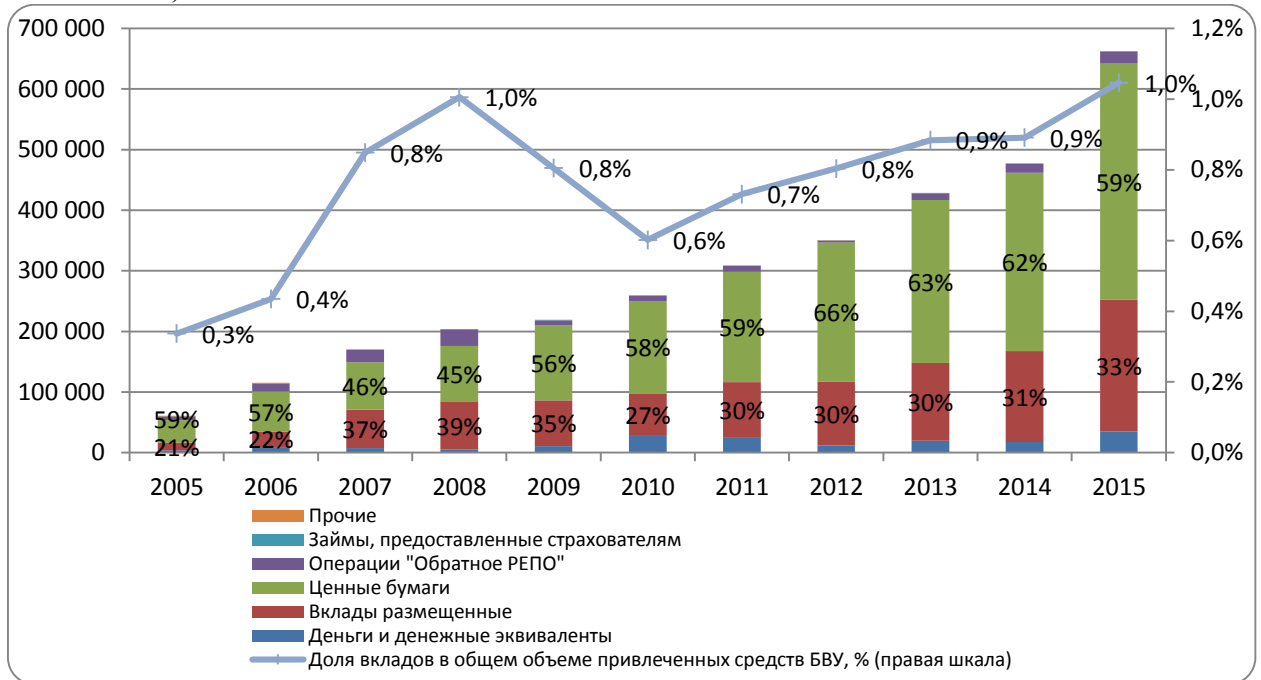
Таблица 3. Коэффициент износа основных средств по отраслям промышленности, %

№	Отрасль	2010	2011	2012	2013	2014
1	Сельское хозяйство	18,5	15,0	16,0	17,6	20,2
2	Горнодобывающая пром-ть	40	51,1	55,1	55,7	59,9
3	Обрабатывающая пром-ть	35,5	38,2	37,3	38,9	40,6
4	Электроэнергетика	35	34,3	34,2	37,5	30,6
5	Строительство	36,4	36	36,6	42,5	43,8

Источник: Комитет по статистике РК

Структура инвестиционного портфеля страховых компаний Казахстана не отличается высокой дифференциацией. Около 90% страхового фонда размещается в классические финансовые инструменты – вклады и ценные бумаги. Такой инструмент как выдача займов, активно используемый страховыми компаниями европейских стран, в Казахстане может использоваться только страховыми организациями, имеющими лицензию по классу «страхование жизни». Его доля не превышает 0,1% от общего инвестиционного портфеля. В долю прочих инструментов включены аффилированные драгоценные металлы, производные инструменты и инвестиции в капитал других юридических лиц.

Рисунок 12. Структура инвестиционного портфеля страховых компаний в Казахстане, в млн. тенге



Источник: НБ РК, РА РФЦА

На сегодняшний день, объем размещенных страховыми организациями вкладов в коммерческих банках не превышает 1%. Если принять в расчет наибольшую удельную долю в структуре инвестиций – ценные бумаги - то с учетом приблизительной оценки, вклад страховых организаций в ресурсную базу банков не превышает и 2%. Поэтому говорить о непосредственном влиянии страхового рынка на развитие реального сектора через кредитование БВУ производственных предприятий, пока рано.

Принимая во внимание значение инвестиций для экономики Казахстана, возможность использования потенциала страховых ресурсов в решении вопросов социально-экономического развития, использование координирующей роли государства позволит расширить возможности страхового рынка в направлении большей части страховых резервов на покупку ценных бумаг предприятий реального сектора экономики.

Проведенный анализ показал, что в настоящее время в Казахстане механизм трансформации страховых резервов в инвестиции реального сектора экономики позволяет использовать инвестиционный потенциал страхового рынка согласно требований Инструкции №131.

Таблица 4. Нормативы диверсификации активов страховых организаций

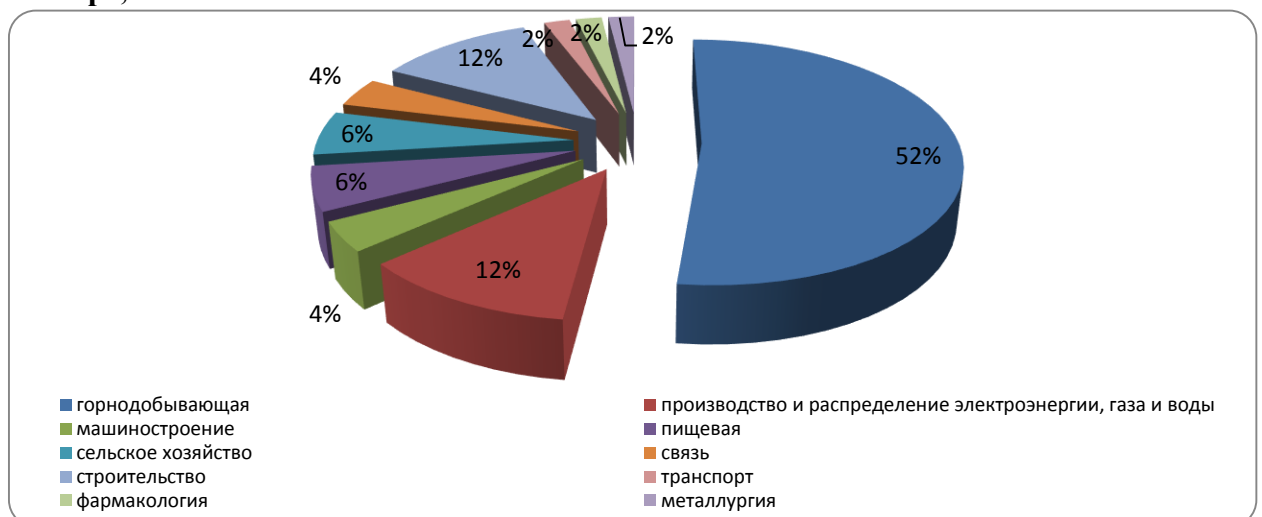
№	Показатель	% от суммы от активов за минусом активов перестрахования
1	Суммарное размещение в ценные бумаги (с учетом операций обратное РЕПО), вклады и деньги в одном банке второго уровня, и аффилированных лиц данного банка	Не более 10%
2	Суммарное размещение в ценные бумаги (с учетом операций обратное РЕПО) и деньги в одном юридическом лице, не	Не более 10%

	являющимся БВУ и аффилированных лица данного юридического лица	
2.1	суммарное размещение в ценные бумаги (с учетом операций обратное РЕПО), имеющие статус государственных, выпущенные центральным правительством иностранного государства	Не более 10%
2.2	суммарное размещение в ценные бумаги (с учетом операций обратное РЕПО) международной финансовой организации, которая входит в перечень, определенный Инструкцией	Не более 10%
3	Сделки «Обратного РЕПО», совершаемые с участием активов страховых (перестраховочных) организаций могут заключаться на срок не более 30 дней и только автоматическим способом	Не более 30%
4	Аффилированные драгоценные металлы и металлические депозиты	Не более 10%
5	Суммарный размер займов страхователям страховой организации, осуществляющей деятельность в отрасли «страхование жизни»	Не более 10%
6	Суммарный размер инвестиций в паи одного инвестиционного фонда	Не более 10%
7	Суммарный размер инвестиций в долговые ценные бумаги, выпущенные местными исполнительными органами РК	Не более 10%

Источник: НБ РК

Для реализации данной задачи мы считаем необходимым внести дополнения Инструкцию №131 касательно определения доли инвестирования временно свободных средства страховых компаний в ценные бумаги предприятий реального сектора экономики, в виду того, что нормативы диверсификации активов не устанавливают ограничений по видам инвестиций для вкладов и ценных бумаг, они определяют только верхний предел по объему инвестируемых средств в разрезе эмитентов.

Рисунок 13. Структура листингуемых компаний в Казахстане в реальном секторе, в %



Источник: www.kase.kz, РА РФЦА

Рационально скоординировав распределение страховых резервов, государство может способствовать привлечению в экономику долгосрочных инвестиций, необходимых для

развития реального сектора экономики. Но в данном случае трансформация страховых резервов в реальный сектор упирается в другую проблему финансового сектора Казахстана – слабое развитие фондового рынка.

На сегодняшний день на фондовой бирже Казахстана KASE листингованы 132 компании, из них только 52 организации представлены в реальном секторе экономики. К сравнению, согласно данным Комитета по статистике РК в промышленном секторе Казахстана по итогам 2014 года оперируют 11 296 предприятий.

Основные причины отсутствия интереса среди казахстанских компаний проводить листинг на KASE, по словам главы фондовой биржи, связаны, в первую очередь, с тем, что не все компании готовы раскрыть информацию о своих собственниках и корпоративных событиях.

Таким образом, развитие реального сектора Казахстана сталкивается со многими проблемами, решения которых должны заключаться в корректирующих действиях государства на законодательном уровне. Мы уверены, что трансформация страховых ресурсов в реальные инвестиции будет являться положительной и действенной мерой воздействия на рынок инвестиций и, соответственно, на реальный сектор экономики. Развитие страхового рынка Казахстана должно предусматривать дальнейшее расширение сферы применения страхования в реальном секторе экономики.

Назад в прошлое

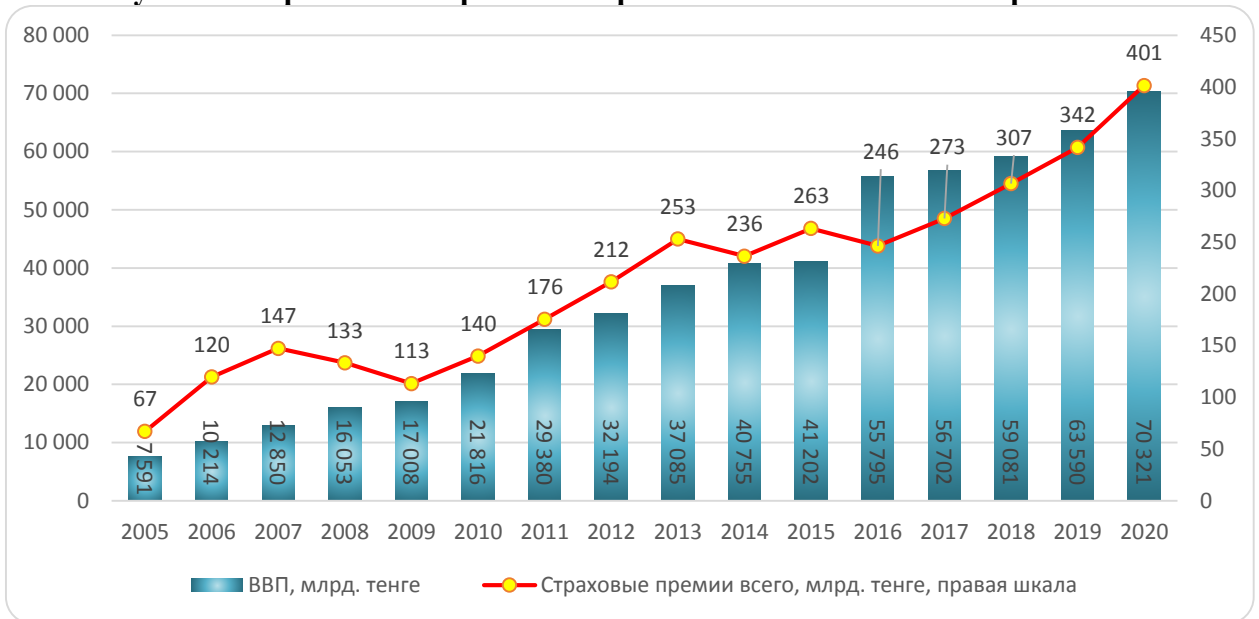
Закончив количественный анализ страхового сектора Республики Казахстан, давайте сделаем прогнозный анализ таких основных показателей страхового сектора, как рост страховых премий, в общем, и по видам страхования.

Исходными данными в построении нашей прогнозной модели являлись показатели номинального и реального ВВП, рост денежного агрегата М3, показатель потребительской инфляции, рост населения Республики, кредиты БВУ, выданные за период, обменный курс пары USD/KZT, а также показатель страховых выплат. Все перечисленные показатели мигрировали в нашу модель из модели, которую мы сконструировали для определения основных показателей денежно-кредитной политики НБ РК в нашем анализе по банковскому сектору. В отношении страховых выплат мы используем линейную аппроксимацию.

Рассмотрим сопутствующую статистику нашей semifакторной модели линейного типа. Коэффициент множественной регрессии составляет 0,991, коэффициент детерминации - 0,984. Критерий Фишера составил 0,0107, что делает нашу модель статистически значимой.

Рассмотрев сопутствующую статистику, перейдем непосредственно к результатам прогнозной модели (рис.14). Так, согласно нашей модели, рост страховых премий сократится с 264 млрд. тенге в 2015 г. до 246 млрд. тенге в 2016 г. Сокращение роста страховых премий (94%) в 2015-2016 гг. повторяет тенденцию, наблюдаемую в 2008-2009 гг., когда объем полученных страховых премий составил 85%. Анализ изменения объема по классам страхования показывает, что существенное сокращение страховых премий приходится именно на добровольное имущественное страхование, когда рост страховых премий по этому классу страхования составил 72%. Такое сокращение было продиктовано, прежде всего, сокращением ипотечного и автокредитования.

Рисунок 14. Прогноз по страховым премиям по всем классам страхования в РК



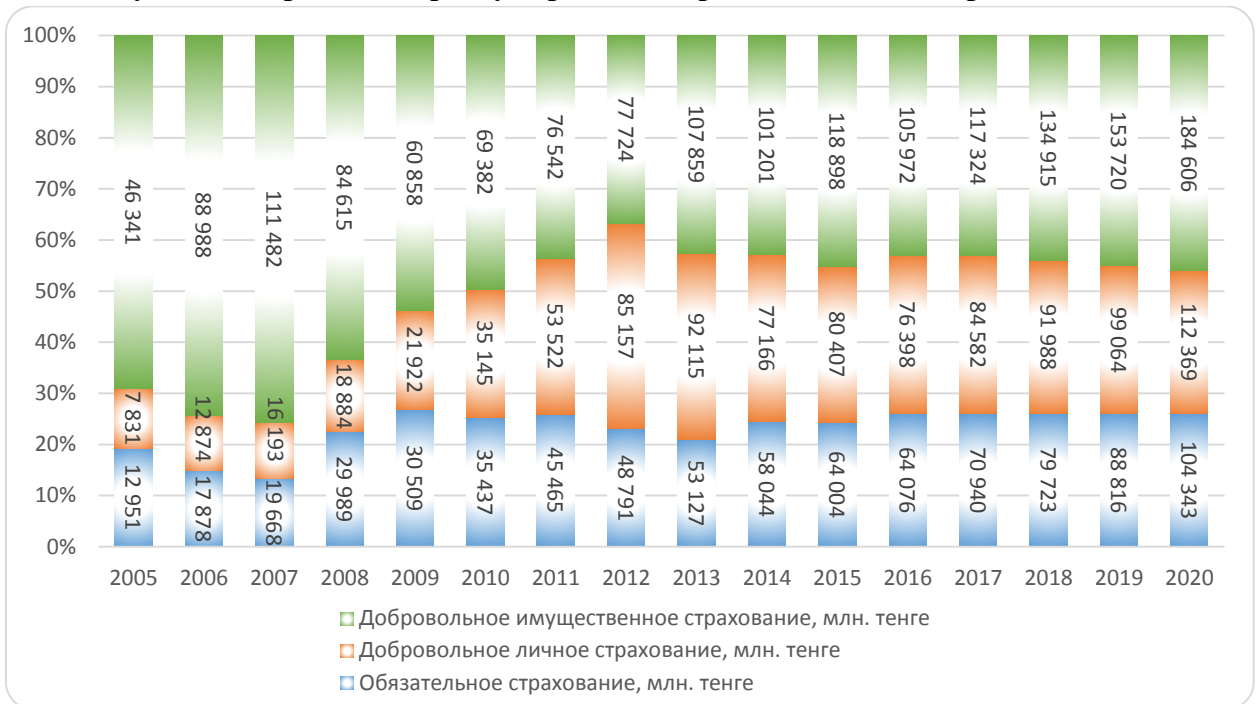
Источник: Комитет по статистике РК, РА РФЦА, НБ РК

Аналогичную тенденцию мы прогнозируем и в 2016 г., когда БВУ начнут кредитовать экономику, начиная со 2П2016 г. В 2016 г. рост объемов кредитования за период составит 92%, что и определит не столь сильное сокращение страховых премий по сравнению с 2008-2009 гг., когда рост кредитования за период составил 69%. В 2017 году, мы прогнозируем рост страховых премий до 273 млрд. тенге.

В этом году мы прогнозируем рост кредитования БВУ, который составит 106,9%. В последующие три года рост кредитования будет положительным и составит в среднем 105,9%. Такие темпы роста кредитования будут способствовать росту страховых премий в среднем 113,8% в период 2018-2020 гг. По итогам 2020 г. объем страховых премий составит 401 млрд. тенге.

Давайте рассмотрим изменение в структуре страховых премий в периоде с 2016 по 2020 гг. (рис.15). Мы полагаем, что наибольшее сокращение страховых премий будет происходить по двум классам добровольного страхования: личному и имущественному. Как мы указали выше, сокращение премий по имущественному страхованию в 2016 г. будет сопровождаться сокращением ипотечного и автокредитования (за исключением государственных программ). Можно также предположить некоторое сокращение добровольного страхования транспортных грузов в связи с замедлением экономики и, как следствие, сокращением грузоперевозок (за исключением транзитных грузоперевозок). В рамках этого класса добровольного страхования мы ожидаем сокращение в росте объемов премий по страхованию от финансовых убытков. Мы ожидаем сокращение этого класса страхований в связи с общим сокращением финансовых услуг, а также с падением экономической активности в стране.

Рисунок 15. Прогноз по росту страховых премий по видам страхования в РК



Источник: НБ РК, РА РФЦА,

Таким образом, объем страховых премий по имущественному страхованию в 2016 году составит 105,9 млрд. тенге, сократившись с 118,9 млрд. тенге годом ранее. В 2017 году мы прогнозируем рост премий по имущественному добровольному страхованию до 117,3 млрд. тенге. В 2016-2017 гг., доля премий по добровольному имущественному страхованию в структуре премий по всем классам страхования составит 43%. В последующие три года мы прогнозируем увеличение этой доли на 1% ежегодно до 46% в 2020 г. Размер премий по добровольному имущественному страхованию в 2020 году составит 184,6 млрд. тенге.

Премии по добровольному личному страхованию будут также сокращаться в 2016 году. Основные классы страхования, премии по которым будут сокращаться – страхование жизни, страхование от несчастных случаев и страхование на случай болезни. Страхование на случай болезни, которое является частью корпоративных пакетов, будет сокращаться, так как в результате замедления экономики собственники компаний будут сокращать непроизводственные расходы для оптимизации структуры затрат. Сокращение поступления премий по классу страхования от несчастных случаев будет связано, прежде всего, с сокращением объемов ипотечного кредитования, а также сокращением туристических поездок за границу. Девальвация национальной валюты делает туристические поездки в Европу крайне невыгодными, а существование террористических угроз в странах Ближнего Востока - крайне небезопасными.

Добровольное страхование жизни сократится в силу перераспределения расходов населения в связи с сокращением платежеспособности. Так, поступление премий по классу добровольного личного страхования в 2016 году составит 76,3 млрд. тенге против 80,4 млрд. тенге годом ранее. В 2017 году отрицательный рост сменится положительным, который составит 110,7% или 84,5 млрд. тенге. В последующие два года темп роста страховых премий по этому классу страхования составит 108,8% в 2018 г. и 107,7% в 2019 г. Максимальную динамику роста премий по этому классу страхования мы прогнозируем

в 2020 г., когда она составит 113,4%, а размер страховых премий - 112,3 млрд. тенге. Удельный вес этого типа страхования несколько сократится в общей структуре страхования с 31% в 2016-2017 гг. до 29% и 20% в 2019 - 2020 гг.

Премии по обязательному страхованию, по нашему мнению, в среднем составят 26% в период 2016-2020 гг. В 2016 г. размер премий по обязательному классу страхования составит 64,1 млрд. тенге, рост 100,1% по сравнению с 2015 г. В 2017 и 2018 гг. мы прогнозируем увеличение роста премий на 110,7% (70,9 млрд. тенге) и 112,4% (88,8 млрд. тенге) соответственно. В 2020 г., динамика роста увеличится и составит 117,5% или 104,3 млрд. тенге. Мы не исключаем то, что именно в период 2019-2020 гг. будет введено обязательное страхование недвижимости физических лиц.

Это наш первый прогноз по страховому сектору РК в этом году. В течение года мы вернемся к нашей прогнозной модели с целью ее дальнейшей корректировки.

Опубликовано АО «Рейтинговое Агентство Регионального Финансового Центра города Алматы»
(РА РФЦА)

Любая форма копирования, воспроизведения, распространения и пересылки текстовых, графических, информационно-графических и иных материалов, размещенных на сайте «РА РФЦА», должна сопровождаться гиперссылкой на сайт www.rfcaratings.kz и указанием автора материала.

Авторское право АО «Рейтинговое Агентство РФЦА» 2016©

АО «Рейтинговое Агентство РФЦА»

Пр. Достык 136, 9 этаж

Бизнес Центр «Pioneer»

050051 Алматы

Телефон: (727) 224 48 41

Факс: (727) 224 48 43

E-mail: info@rfcaratings.kz

Website: <http://www.rfcaratings.kz>