

АНАЛИЗ СТРАХОВОГО СЕКТОРА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН В 2017 ГОДУ



Аналитик: Шинкеева Гаухар

shinkeyeva@rfcaratings.kz

Август 2017 г.

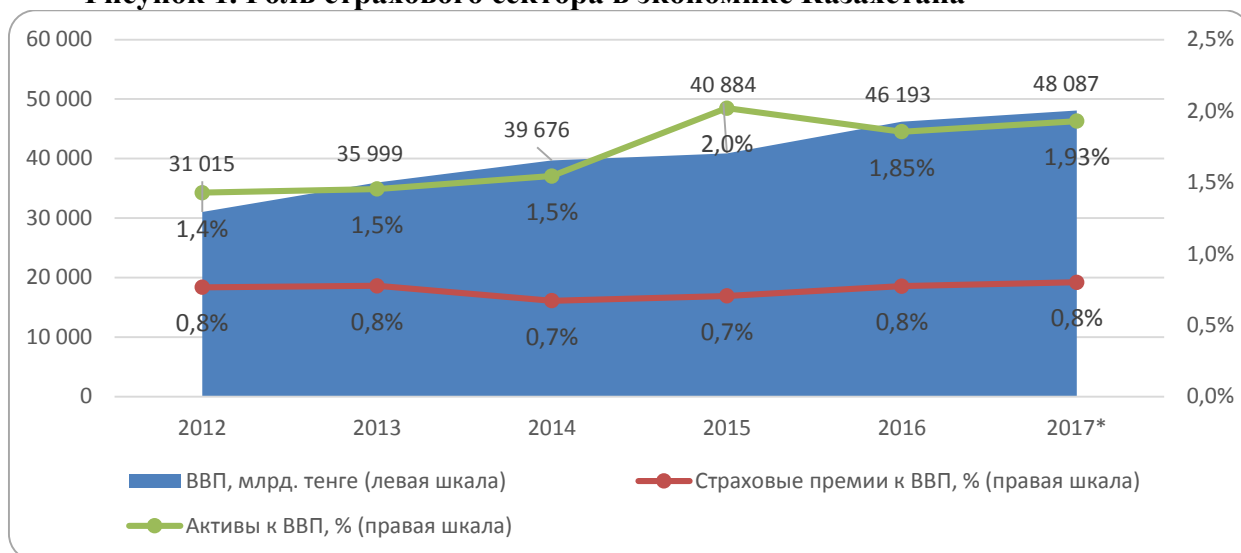
Страховой сектор Казахстана в 2017 году

Роль страхового сектора в экономике Казахстана

Тенденции умеренного экономического роста, наблюдаемые с начала 2017 года, продолжатся и во втором полугодии 2017 года. По оценкам РА РФЦА, номинальный объем ВВП Казахстана может достигнуть порядка 48 трлн. тенге. При этом, рост реального ВВП прогнозируется на уровне 2,3-2,5% в 2017 году.

Стабилизирующаяся макроэкономическая ситуация с умеренным ростом реального ВВП будет иметь определенный эффект на страховой сектор Казахстана. Уровень проникновения страховых услуг по итогам 2017 года, оцениваемый нами как низкий, незначительно возрастет. Так, доля страховых премий к ВВП Казахстана составит порядка 0,8%, что на 0,03% больше по сравнению с 2016 годом.

Рисунок 1. Роль страхового сектора в экономике Казахстана



Источник: НБ РК, РА РФЦА, * - прогнозные данные

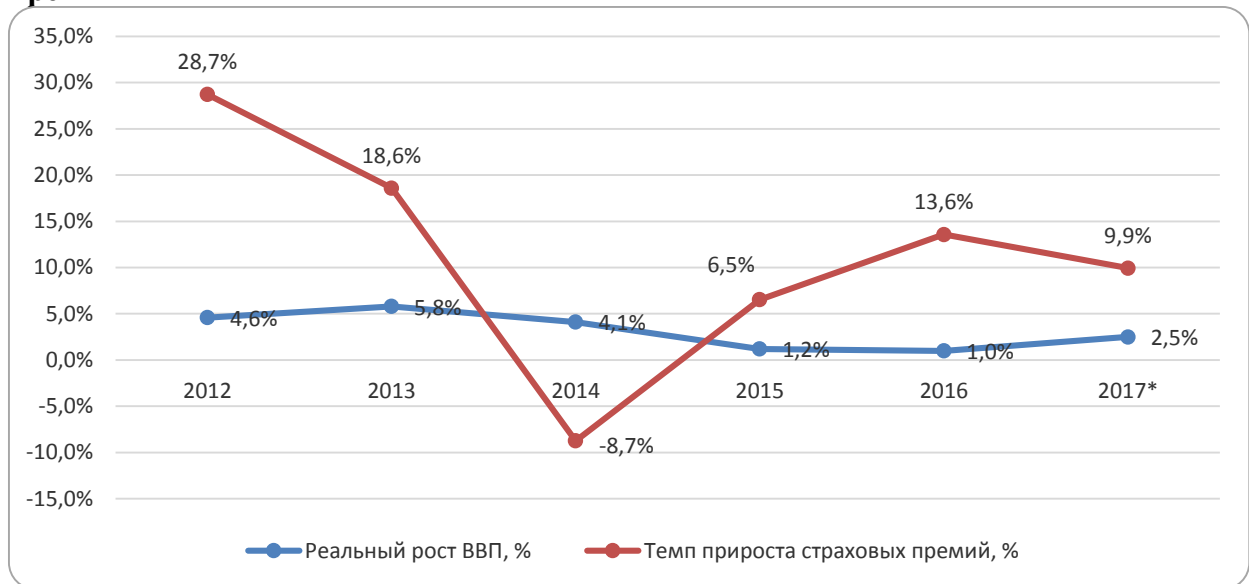
Доля активов страхового сектора к ВВП предполагается на уровне 1,9%-2%. Среднегодовой темп прироста активов в 2011-2014 составлял порядка 16%, в 2015 – 34% за счет валютной переоценки инвестиционных активов страховщиков. По итогам 2016 года прирост составил 3,8%, что соответствует нашему прогнозу, указанному ранее в 3%-5%. По итогам 2017 года РА РФЦА прогнозирует прирост страхового сектора порядка 7%-9%.

Незначительный прирост демонстрирует и показатель плотности страхования (страховая премия на душу населения). По нашим оценкам, прирост по итогам 2017 года составит 5,8% или порядка 21 100 тенге на душу населения. В валютном эквиваленте страховая премия на душу населения составит около 65 долларов США. Показатель плотности страхования остается крайне низким ввиду низкого уровня дохода на душу населения.

В отношении темпа прироста страховых премий, РА РФЦА прогнозирует его значение на уровне 9,5%-10%. Несмотря на умеренный экономический рост и сдерживаемый уровень потребительской инфляции в пределах установленного коридора, волатильность национальной валюты, а также сокращение потребительского спроса и

реальных доходов населения, обладающих некоторым отложенным по времени эффектом, будут являться основными сдерживающими факторами роста страхового сектора Казахстана.

Рисунок 2. Реальный рост ВВП Казахстана и темпы прироста страховых премий



*Источник: НБ РК, РА РФЦА, * - прогнозные данные*

Показатели состояния страхового рынка свидетельствуют о том, что в Казахстане заложены основы национального страхования, рынок находится в стадии развития, уровень которого существенно отстает как по количественным показателям, так и по уровню развития страховой культуры от развитых стран мира.

Концентрация и географическая диверсификация

Страховой сектор Казахстана по состоянию на 01.07.2017 года представлен 32 страховыми (перестраховочными) организациями и 10 страховыми холдингами.

Распространенные в международной практике индикаторы концентрации, в частности индекс Херфиндаля – Хиршмана, показывает, что страховой сектор Казахстана по объему полученных страховых премий продолжает оставаться конкурентным рынком с низким уровнем монополизации. При этом, отмечаем тот факт, что значение индекса возрастает, начиная с 2014 года, что указывает на повышение уровня монополизации.

На настоящий момент половина страховых компаний Казахстана имеют рейтинг финансовой устойчивости от международных и местных рейтинговых агентств. Однако, прямой зависимости между наличием/уровнем рейтинга и динамикой полученных страховых премий не наблюдается. В страховом секторе Казахстана лидирующие позиции продолжают занимать участники финансово-промышленных групп и банковских конгломератов.

Постепенно возрастает уровень концентрации. По состоянию на 1 июля 2017 года на долю 5 крупнейших страховых (перестраховочных) организаций приходится около 44,5% от совокупных активов страхового сектора и 51% от совокупного страхового портфеля. Так, в 2012 году рыночная доля 5 крупнейших страховых организаций составляла порядка

42,1% совокупных страховых премий и 33,8% страховых выплат, то в 2016 году эта доля возросла до 47,3% по премиям и 41,6% по выплатам.

Страховой сектор Казахстана в географическом плане слабо диверсифицирован. Самым развитым регионом по уровню проникновения страховых услуг остается г. Алматы, доля которого в совокупных премиях по итогам 1-го полугодия 2017 года составляет 55,8%. Доля города Астаны составляет порядка 6,5%, оставшаяся доля в 37,7% приходится на 14 областей. Из 32 страховых организаций 26 компаний имеют региональные филиалы по республике, где, в среднем, на одну область приходится около 22 филиалов.

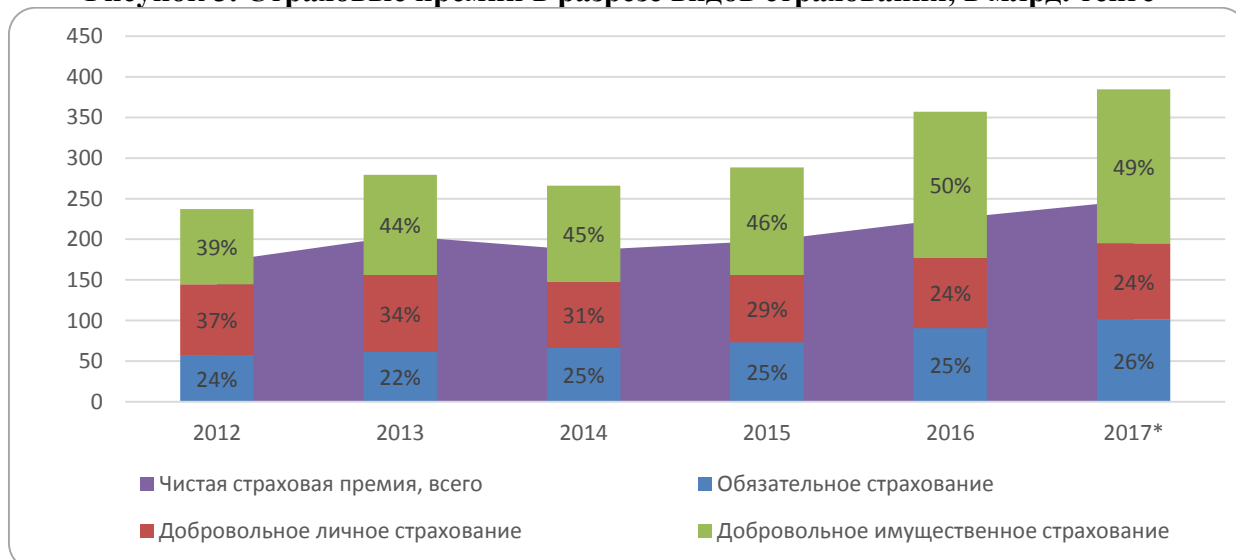
Структура полученных страховых премий

По данным компании Swiss Re Group, мировой объем страховых премий по итогам 2016 года составил порядка 4,7 трлн. долларов США. Лидером по объему привлеченных страховых премий в региональном разрезе является Азия, занимающая порядка 1,49 трлн. долларов США или 31,5% мирового страхового рынка. Ее безусловными лидерами являются Япония, Китай и Южная Корея, совокупная доля которых, составляет около 75% азиатского страхового рынка.

Общая ёмкость европейского рынка по итогам 2016 года составляет 1,47 трлн. долларов США (31,1%), ёмкость рынка Северной Америки – 1,46 трлн. долларов США (31%).

Доля Казахстана в общем мировом объеме по итогам 2016 года составила около 0,02%. За период с 2012-2016 года, сохраняется положительная динамика роста объема страховых премий, совокупный объем которых составил порядка 1,4 трлн. тенге. Мы ожидаем, что по итогам 2017 года страховой портфель может достигнуть значения в 385 млрд. тенге. Прирост будет составлять порядка 12% по сравнению с предыдущим годом, что соответствует среднерыночному темпу, оцениваемому в 11,3%.

Рисунок 3. Страховые премии в разрезе видов страхования, в млрд. тенге



Источник: НБ РК, РА РФЦА, * - прогнозные данные

В разрезе видов страхования удельные доли сохранятся на уровне 2016 года. Стабильный рост демонстрируют обязательные виды страхования, объем которых по

итогах 2017 года прогнозируется на уровне 100-105 млрд. тенге, что на 12% больше по сравнению с 2016 годом. Основными драйверами остаются такие классы как страхование ГПО владельцев транспортных средств (около 53% от общего объема премий в обязательном страховании) и страхование работника от несчастных случаев при исполнении им трудовых (служебных) обязанностей (около 42%).

Положительная динамика роста будет наблюдаться и по добровольным видам личного страхования. Так, объем страхового портфеля по личному страхованию в 2017 году может достигнуть значения в 90 млрд. тенге. Традиционное в Европе превалирование страховых премий по страхованию жизни над другими классами страхования (порядка 60%), в Казахстане не наблюдается. Страхование жизни занимает около 7%-8% совокупного страхового портфеля. В разрезе личного страхования объем премий по данному классу составляет порядка 32%. Объем премий в 2017 году ожидается на уровне 28-29 млрд. тенге.

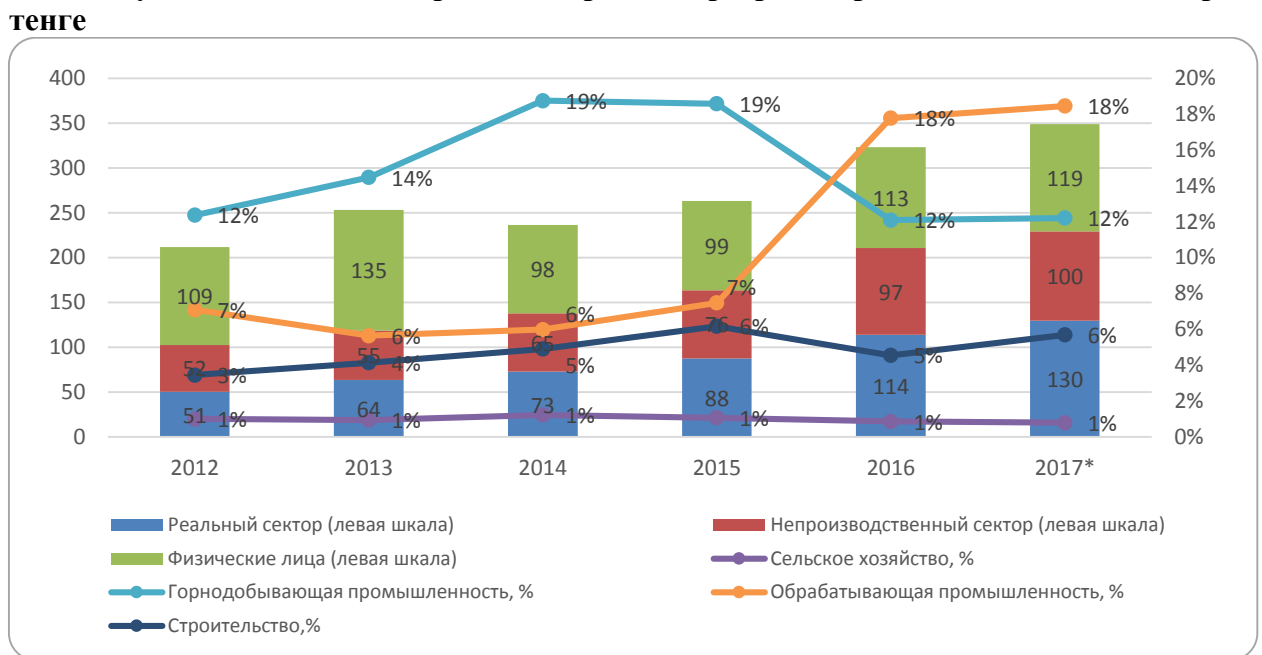
Мы не предполагаем значительного прироста по классу «аннуитетное страхование», его объем может составить по итогам 2017 года порядка 29-31 млрд. тенге. Во многом, это объясняется снижением интереса к пенсионным аннуитетам, а также их удорожанием ввиду ряда факторов: отмена единовременной выплаты части пенсионных накоплений, повышения возрастного ценза для женщин, повышение минимальной пенсии.

Стабильную динамику роста демонстрирует и класс «страхование на случай болезни». По оценкам РА РФЦА, прирост составит порядка 4,2%, объем полученных страховых премий – 22-24 млрд. тенге.

Наибольшую удельную долю в страховом портфеле занимает добровольные имущественные виды страхования. Наибольшая доля (21%) приходится на страхование имущества. Ожидаемый объем страховых премий по имущественным видам страхования, согласно оценке, составит порядка 168-173 млрд. тенге. Прирост в 6% по сравнению с 2016 годом будет обусловлен за счет страхования имущества, страхования ГПО и страхования автомобильного транспорта. Страховой портфель по добровольным имущественным видам страхования, 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 70% данного рынка принадлежит таким видам страхования как страхование имущества и страхование гражданско-правовой ответственности. Мы предполагаем, что развитие имущественного страхования на рынке республики будет напрямую зависеть от банков и государственных программ в области строительства. Принимая во внимание, что на сегодняшний день мерами государственного стимулирования объемы строительства возрастают, постепенно активизируются процессы кредитования, мы ожидаем дальнейшего роста страхового рынка.

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. Удельная доля реального сектора возросла с 24% в 2012 году до 37% в 2016, в основном, вследствие увеличения доли предоставляемых страховых услуг в обрабатывающей промышленности. Сократился уровень проникновения страховых услуг среди населения, во многом это объясняется снижением реальных доходов населения. Так, доля премий, приходящихся на физических лиц, сократилась с 51% в 2012 году до 35% в 2016 году.

Рисунок 4. Динамика страховых премий в разрезе отраслей экономики, в млрд.



Источник: НБ РК, РА РФЦА, * - прогнозные данные

Объем страховых премий в реальном секторе за период с 2012 по 2016 гг. составляет 389 млрд. тенге, тогда как общий объем полученных страховых премий за аналогичный период равняется около 1,3 трлн. тенге. В данном анализе реальный сектор охватывает промышленность, сельское хозяйство и строительство.

По итогам 2017 года, по нашим оценкам, объем страховых премий в реальном секторе продемонстрирует прирост в 14%, прирост премий в непроизводственном секторе будет незначителен и составит порядка 3%, прирост премий физических лиц - 6%.

Объем полученных страховых премий в промышленном производстве (горнодобывающая и обрабатывающая промышленности) имеет цикличность с возрастающим трендом. При этом удельная доля промышленности возросла с 19% в 2012 году до 30% в 2016 г. В 2017 году мы прогнозируем удельную долю промышленности в размере 31% или до 130 млрд. тенге страховых премий.

Структура промышленного портфеля претерпела существенные изменения в отраслевой структуре. Значительное увеличение объема страховых премий в разрезе видов экономической деятельности можно наблюдать по обрабатывающей промышленности, чем обусловлен положительный эффект государственной программы индустриально-инновационного развития Казахстана на 2015 – 2019 гг.

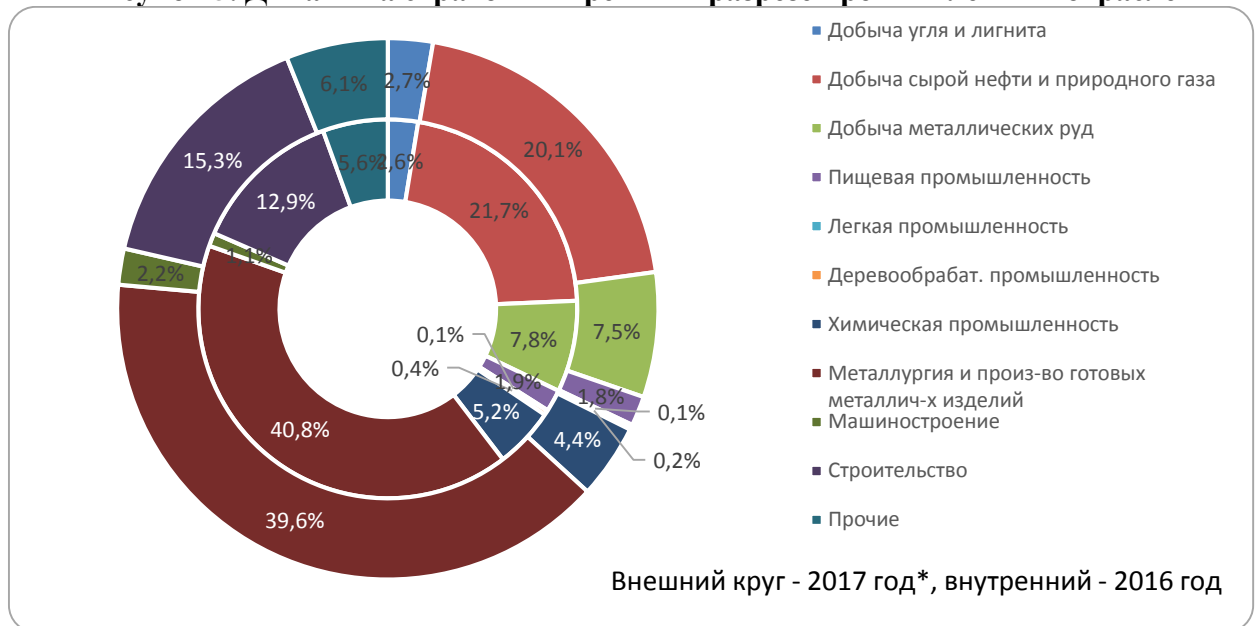
Основным страхователем в реальном секторе традиционно являлся горнодобывающий сектор. Его доля в 2012-2016 гг. варьировалась в пределах 12%-19%. В 2016 году снижение объемов производства сырьевого сектора отразилось на сокращении объемов страхования – его доля оценивается около 12%. В 2017 году, по нашим оценкам, удельная доля сохранится на уровне 2016 года.

Удельная доля премий в обрабатывающей промышленности, напротив, существенно возросла: с 7% в 2012 году до 18% по итогам 2016 года. Основной подотраслью, вырабатывающей порядка 44% всего валового объема производства является металлургия. В связи с этим, более 82% страховых премий в обрабатывающей промышленности приходится именно на металлургию.

Страхование защиты промышленных предприятий включает в себя, чаще всего, страхование рисков, связанных с повреждением имущества, возмещение убытков от перерыва в производстве и ГПО перед третьими лицами. Не исключено, что страхование большинства рисков является вмененным как обязательное условие в целях одобрения проекта или получения субсидий. Тем не менее, положительный эффект ГПИИР на 2015-2019 гг. на развитие страхового сектора очевиден.

Если в период действия ГПФИИР на 2010-2014 гг., объем страховых премий в обрабатывающей промышленности сохранялся на уровне 14,6 млрд. тенге, то в 2016 объем премий возрос до 57,5 млрд. тенге. По итогам 2017 года, РА РФЦА предполагает рост премий до 63-65 млрд. тенге.

Рисунок 5. Динамика страховых премий в разрезе промышленных отраслей



Источник: НБ РК, РА РФЦА, * - прогнозные данные

Целенаправленное развитие не сырьевых секторов экономики придало дополнительный импульс развитию страхового сектора. Если ранее наблюдалась сильная зависимость страхового рынка Казахстана от банковского и сырьевого секторов экономики, то на сегодняшний момент можно отметить тенденцию смещающегося развития в сторону перерабатывающего производства.

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%. 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 продолжает сохранять значение на уровне 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 3 897 договоров в 2012 году до 1 630 в 2016 году. Таким образом, сельскохозяйственным товаропроизводителям можно рассчитывать на обеспечение и гарантию имущественных интересов только со стороны государства, но не страховых организаций.

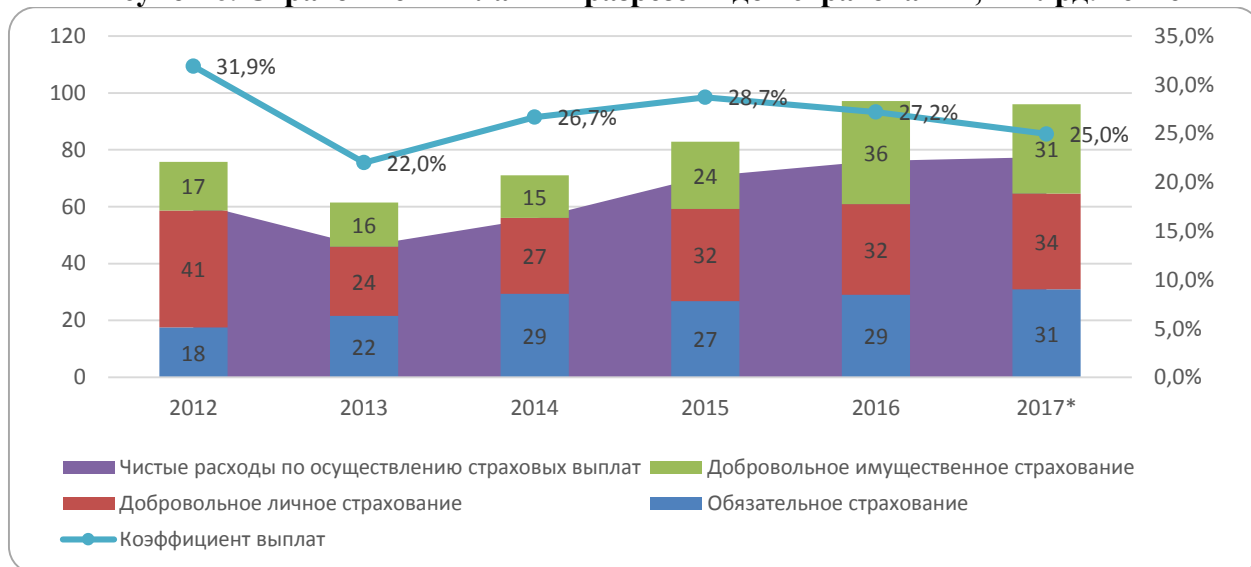
В страховании непромышленного сектора преобладают такие виды деятельности как предоставление различных услуг потребителям (7,5%), транспорт и складирование (5,4%), оптовая и розничная торговля (3,3%), финансовая деятельность (3%) и прочие услуги.

Страховые выплаты

В отношении страхового возмещения казахстанские страховые компании выплатили свыше 388 млрд. тенге (с учетом выплат по договорам перестрахования) за период с 2012 года по 2016 год. По итогам 2017 года, мы предполагаем незначительное сокращение общего объема страховых выплат на уровне 94-96 млрд. тенге, что на 1,1% меньше по сравнению с 2016 годом.

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 почти треть всех осуществленных возмещений. Оставшаяся доля практически в равных долях распределена между обязательным и личным видами страхования.

Рисунок 6. Страховые выплаты в разрезе видов страхования, в млрд. тенге



Источник: НБ РК, РА РФЦА, * - прогнозные данные

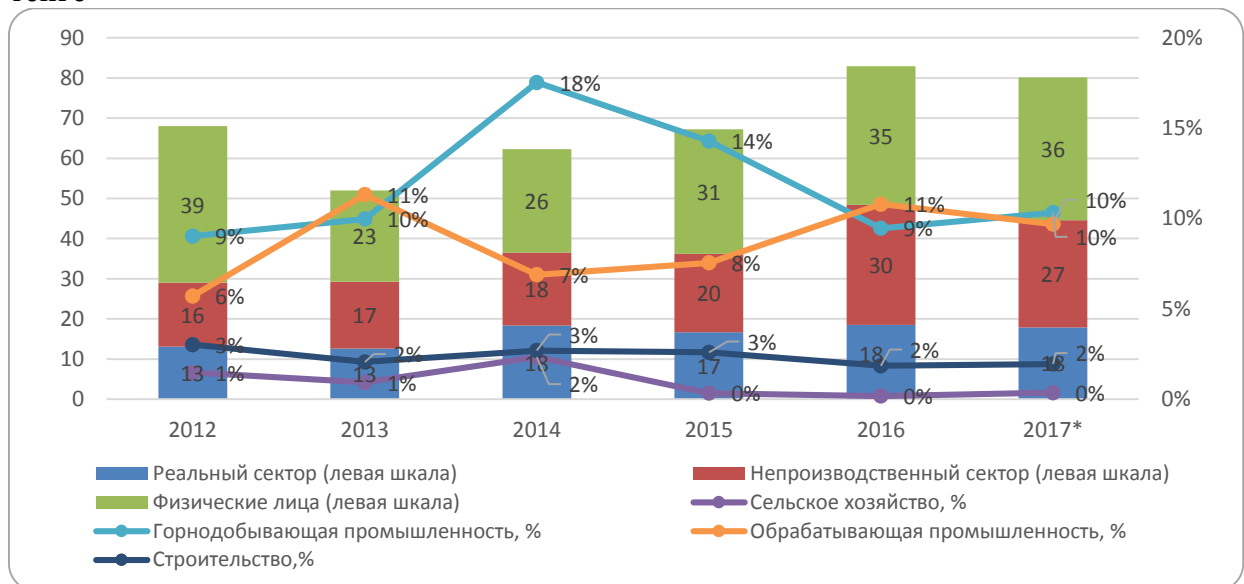
В обязательном страховании, по нашим оценкам, в 2017 году более 78% страхового возмещения будет осуществлено в рамках ГПО владельцев транспортных средств, и 21% – на страхование работника от несчастных случаев при исполнении им трудовых (служебных) обязанностей.

В добровольном личном страховании подавляющая доля выплат будет производиться по договорам страхования на случай болезни (более 54%) и пенсионным аннуитетам (38%), которые будут превышать на 4% объем выплат по данным классам по сравнению с 2016 годом.

В добровольном имущественном страховании основная доля страхового возмещения приходится на страхование имущества (до 52%) и автомобильного транспорта (до 20%).

Удельная доля страхового возмещения в реальном секторе составляет в среднем около 24%, по итогам 2017 года - порядка 22%. Наибольшая доля по выплатам приходится на горнодобывающий и обрабатывающий сектора в таких отраслях как добыча топливно-энергетических полезных ископаемых и металлургия. Среднегодовой коэффициент выплат в реальном секторе за период 2012-2016 года составляет около 20%, тогда как в непроизводственном секторе он выше и равняется 29%.

Рисунок 7. Динамика страховых выплат в разрезе отраслей экономики, в млрд. тенге



Источник: НБ РК, РА РФЦА, * - прогнозные данные

В связи с пенетрацией обязательных видов страхования можно наблюдать и увеличение страхового портфеля по выплатам среди физических лиц – по итогам 2016 года их доля составляет около 42%. В отношении непроизводственного сектора, можно отметить тенденцию к увеличению объемов страхового возмещения с 23% в 2012 году до 36% в 2016 году.

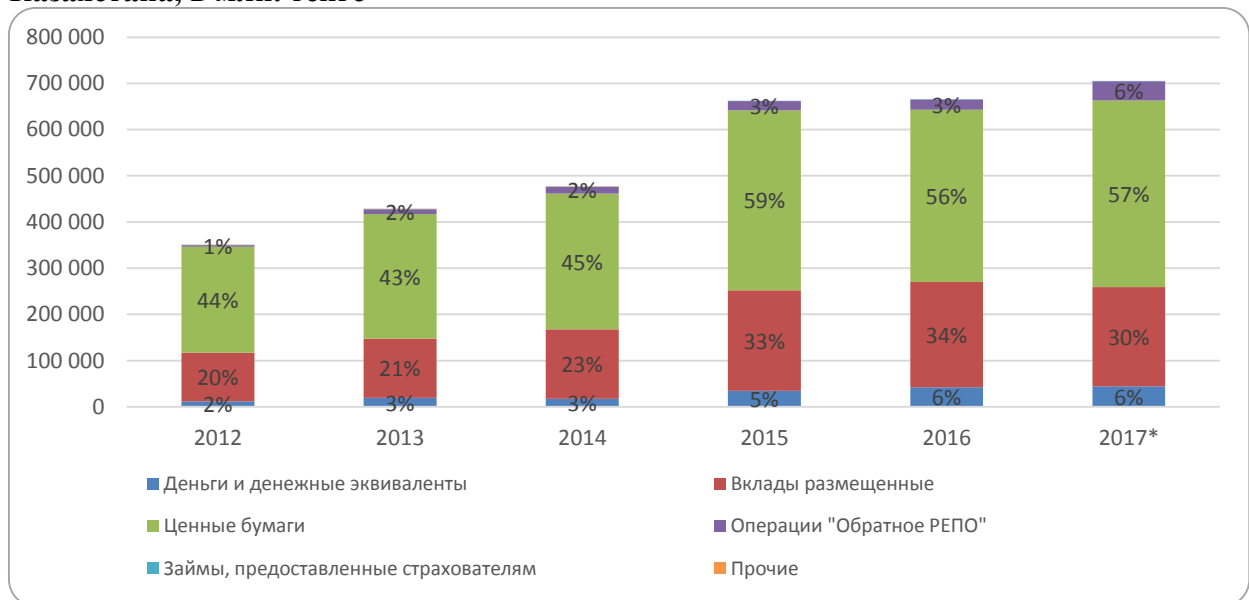
Таким образом, анализ изменения структуры и динамики роста страховых премий и выплат позволяет нам сделать следующие выводы: данный сектор экономики находится на стадии роста. При этом, в ближайшей среднесрочной перспективе мы предполагаем замедление темпов роста страхового сектора ввиду того, что экономика Казахстана начала постепенно восстанавливаться. Уровень инфляции и реальных доходов населения, свободно плавающий курс обменный национальной валюты будут оказывать давление на страховой портфель. Помимо этого, 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.

Инвестиционная политика

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

Структура инвестиционного портфеля страховых компаний Казахстана не отличается высокой дифференциацией. До 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 последние 3 года страховые компании не инвестируют в прочие инструменты, включающие в себя аффилированные драгоценные металлы и металлические депозиты.

Рисунок 8. Структура инвестиционного портфеля страховых компаний Казахстана, в млн. тенге



Источник: НБ РК, РА РФЦА, * - прогнозные данные

По нашим оценкам, страховые организации в 2017 году инвестируют в экономику Казахстана порядка 39 млрд. тенге, инвестиционный портфель будет насчитывать около 705 млрд. Тенге.

Наибольший прирост продемонстрируют операции "обратное РЕПО" - почти 83%. На сегодняшний день данный вид инструментов пользуется интересом со стороны страховщиков ввиду их краткосрочности и умеренной доходности. Портфель ценных бумаг будет отличаться умеренным приростом - 8% или порядка 403 млрд. тенге на конец 2017 года. Депозитный же портфель, наоборот, по нашим оценкам, сократится на 5-6% ввиду высоких ценовых рисков в связи с переоценкой.

К сожалению, мы не располагаем данными по структуре портфеля ценных бумаг страховых компаний. Если принять в расчет, что данный портфель ценных бумаг состоит из ценных бумаг, листингуемых исключительно на казахстанской фондовой бирже, то, на сегодняшний день, с учетом приблизительной оценки, доля инвестиций страховых

организаций в экономику будет составлять около 22% всего рынка ценных бумаг, торгующихся на KASE.

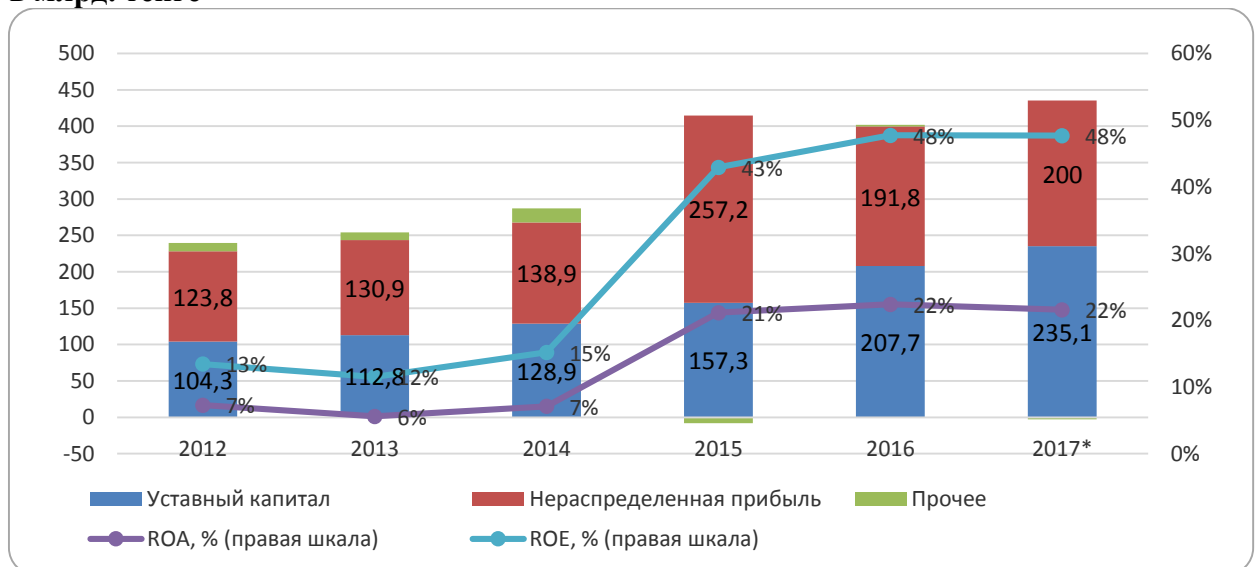
Принимая во внимание значение инвестиций для экономики Казахстана, возможность использования потенциала страховых ресурсов в привлечении долгосрочных инвестиций крайне важна. При этом, возможно, трансформация страховых резервов в различные сектора экономики, будет способствовать дальнейшему развитию фондового рынка в Казахстане.

Собственный капитал и результаты деятельности страховых компаний

Большинство страховых (перестраховочных) организаций (26 из 32) обладают низкой капитализацией, их собственный капитал не превышает 10 млрд. тенге. Капитальная база страхового сектора возрастает, но темпы прироста значительно ниже, чем темпы прироста активов страховщиков. В среднем, прирост собственного капитала составляет около 5,4%. Рекордный прирост был зафиксирован по итогам 2015 года, когда страховой сектор Казахстана получил 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 итогам 2017 года, РА РФЦА прогнозирует прирост собственного капитала в размере 7%-7,5%. Основную удельную долю занимает уставный капитал, доля которого возросла с 44% в 2012 году до 52% в 2016 году. В 2017 году, по нашим оценкам, акционеры страховых компаний проведут капитализацию до 220-235 млрд. тенге, в основном за счет нераспределенной прибыли.

Рисунок 9. Структура собственного капитала страховых компаний Казахстана, в млрд. тенге

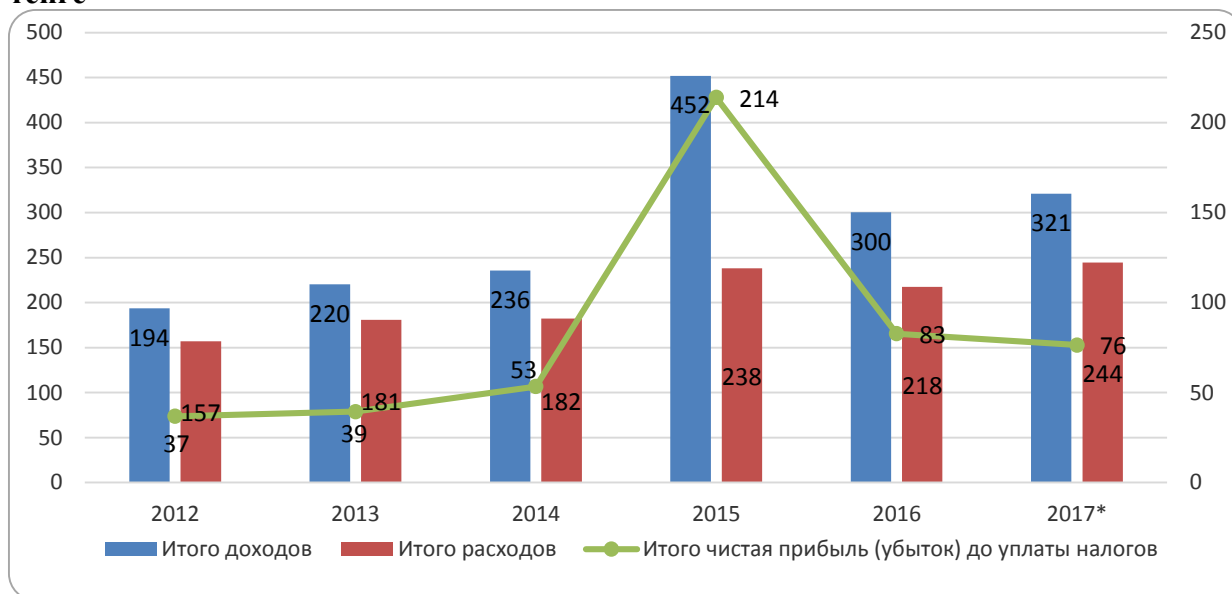


Источник: НБ РК, РА РФЦА, * - прогнозные данные

Объем нераспределенной прибыли на конец 2016 года составил 192 млрд. тенге. По итогам 2017 года мы прогнозируем получение нераспределенной прибыли в размере до 200 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 2015 и 2017 гг.

Рисунок 10. Финансовые результаты страхового сектора Казахстана, в млрд. тенге



Источник: НБ РК, РА РФЦА, * - прогнозные данные

Основным источником рентабельности сектора остаются доходы от страховой деятельности, доля которых в общем объеме доходов варьируется в пределах 83%-93%. Исключение составил 2015 год, когда доходы от инвестиционной деятельности превысили доходы от страховой деятельности более чем в 2 раза ввиду перехода к свободно плавающему обменному курсу. Согласно оценке, доходы от страховой деятельности в 2017 году могут составить порядка 260-270 млрд. тенге. Доходы от инвестиционной деятельности рассчитываются на уровне 50-55 млрд. тенге.

Расходы страховых компаний состоят, в основном, из 4 сопоставимо равных видов расходов: страховые выплаты, расходы по изменению страховых резервов (с учетом активов перестрахования), общие и административные расходы и комиссионное вознаграждение. По итогам 2017 года валовые расходы прогнозируются на уровне 240-250 млрд. тенге.

Чистая прибыль страхового сектора по итогам 2016 года, по оценкам РА РФЦА, составит порядка 75-80 млрд. тенге, чуть меньше финансового результата 2016 года.

Прогноз по страховому сектору по итогам 2017 года ожидается положительный, мы будем наблюдать прирост показателей в абсолютном выражении и рост сектора, в целом, благодаря стимулирующим мерам, предпринимаемым для улучшения экономической ситуации в рамках различных государственных программ.

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>