

Прогноз развития российского страхового сектора

Виктор Никольский

14 апреля 2021 г.



S&P Global
Ratings

Ключевые макроэкономические индикаторы

	2021	2022	2023	2024
Рост ВВП, %	3,3%	2,5%	2,0%	2,0%
Инфляция, % (ср.-год.)	5,1%	3,8%	4,0%	4,0%
Курс долл. / руб. (конец года)	73,0	75,0	75,0	75,0
Курс долл. / руб. (ср.-год.)	73,7	74,0	75,0	75,0
Ключевая ставка (конец года)	4,75%	5,00%	5,50%	5,50%
<i>Цена на нефть Brent, долл. / барр.</i>	<i>60</i>	<i>60</i>	<i>55</i>	<i>55</i>

Основные факторы и условия изменения суверенного рейтинга России

Рейтинг по обязательствам в иностранной валюте: **BBB-**

Рейтинг по обязательствам в национальной валюте: **BBB**

Ближайшая дата пересмотра: 17 июля 2021 г.

Ключевые риски:

- Ужесточение международных санкций
- Ослабление конструкции макроэкономической политики

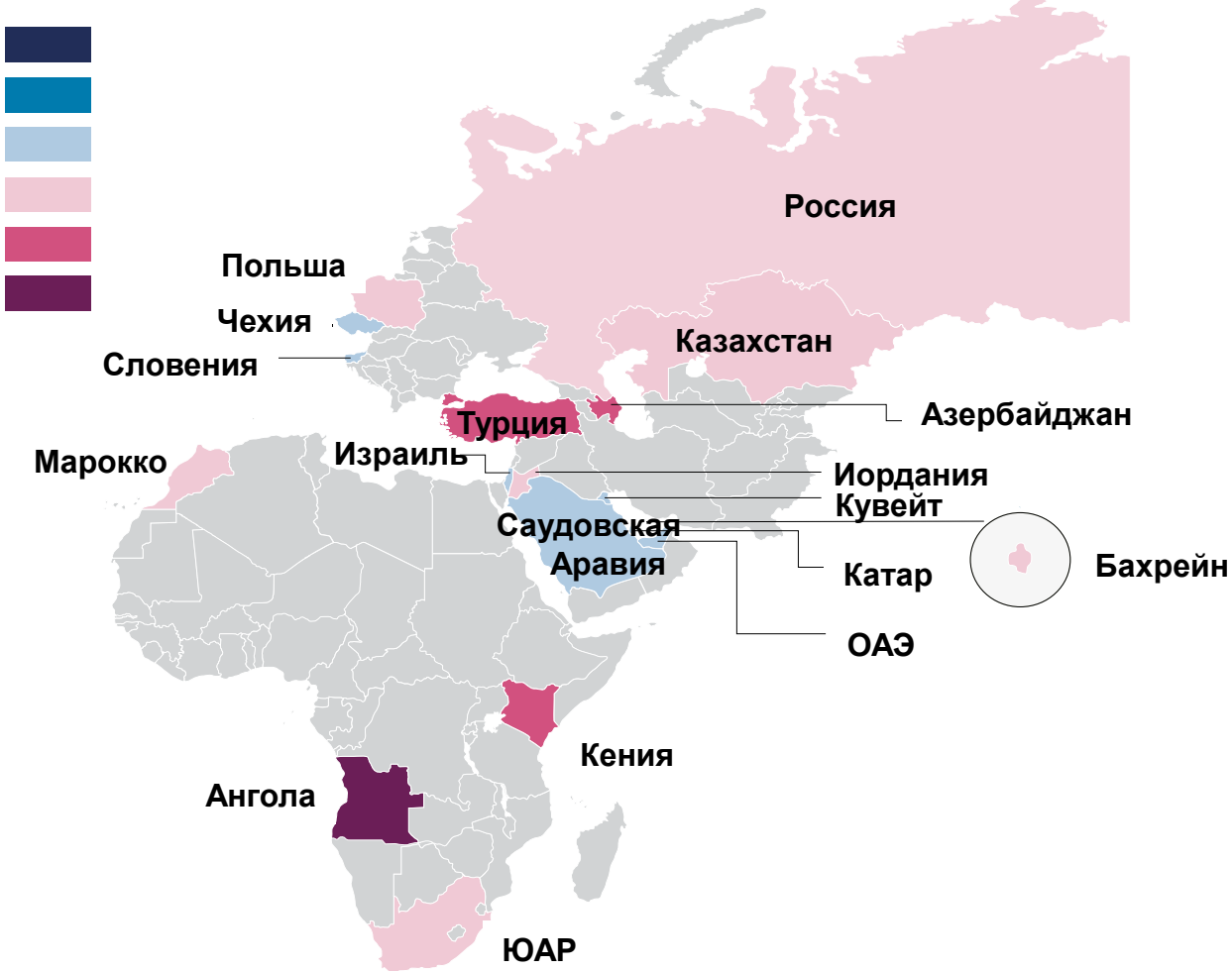
Факторы, поддерживающие рейтинг:

- Значительные международные и бюджетные резервы
- Взвешенная макроэкономическая политика
- Опыт кризисного макроэкономического управления

Оценка IICRA России – Умеренно высокий уровень риска*

Уровень риска:

- Очень низкий
- Низкий
- Средний
- Умеренно высокий
- Высокий
- Очень высокий



Страновой риск: высокий

- Умеренные показатели экономического благосостояния
- Относительно невысокий уровень платежной культуры и финансовой грамотности населения
- Слабость российского банковского сектора

Отраслевой риск: умеренно низкий

- Высокие показатели рентабельности
- Усиление конкуренции на рынке
- Отсутствие значимых факторов роста страховой премии

IICRA - оценка отраслевых и страновых рисков страхового сектора, *Оценка IICRA сектора страхования иного, чем страхование жизни.
Источник: S&P Global Ratings.

Основные факторы, формирующие оценку ICRA (1/2)

Негативные

Нейтральные

Позитивные

Прибыльность

- ✓ Совокупный комбинированный коэффициент составит 93-95% в 2021-2022 гг.
- ✓ Коэффициент ROE сектора страхования иного, чем страхование жизни, будет составлять около 15%.

Риск, связанный со страховыми продуктами

- ✓ Изменения законодательства, в том числе либерализация тарифов по ОСАГО, урегулирование убытков в натуральной форме, введение должности финансового омбудсмана, способствуют снижению волатильности страховых результатов компаний.
- ✓ Портфели российских страховых компаний демонстрируют относительно низкую подверженность рискам наступления природных катастроф.

Барьеры для входа на рынок

- ✓ Мы не ожидаем существенного изменения конкурентного ландшафта в связи с возможностью для иностранных компаний открывать свои филиалы в России с 2021 г.
- ✓ На долю 20 крупнейших компаний приходится 90% объема страховой премии-брутто в секторе страхования иного, чем страхование жизни.

Основные факторы, формирующие оценку ICRA (2/2)

Негативные

Нейтральные

Позитивные

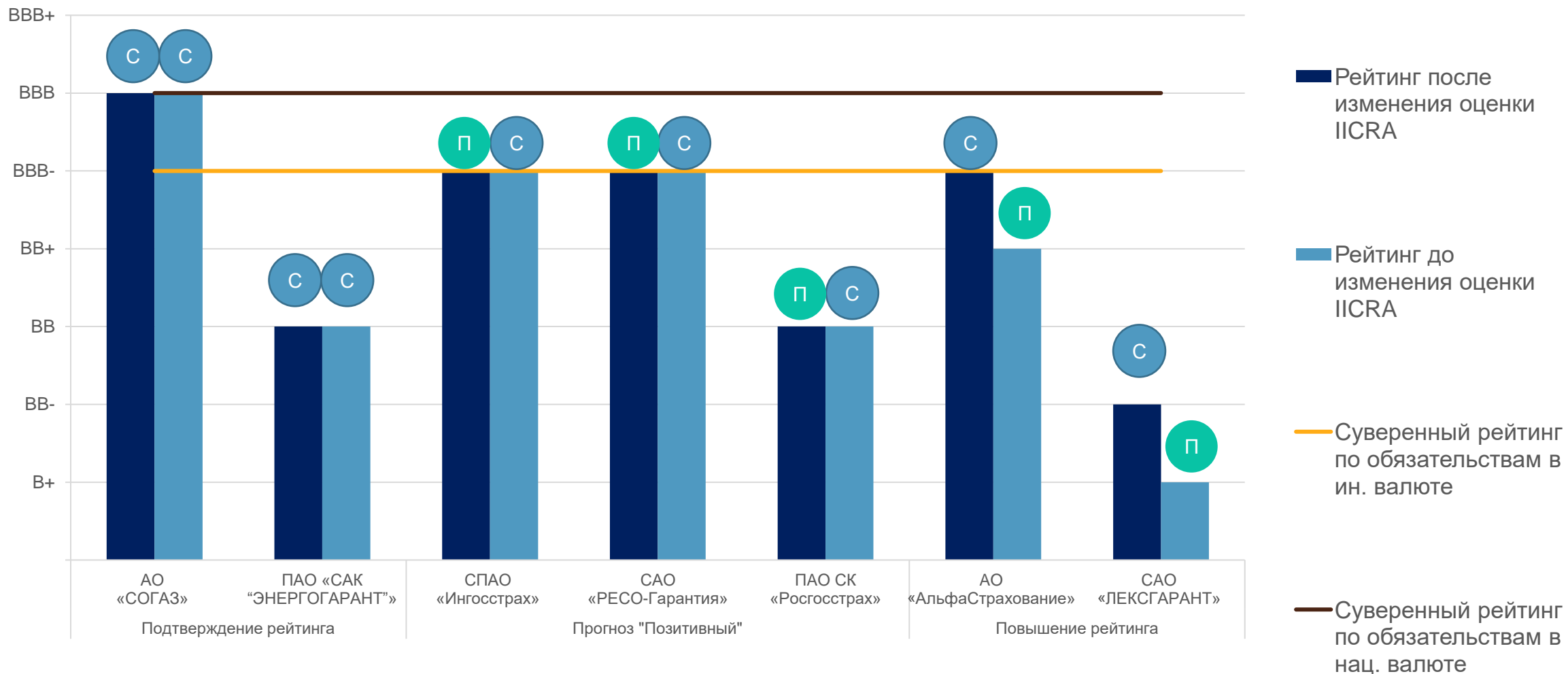
Перспективы роста
страхового рынка

- ✓ Исторические и прогнозируемые темпы роста российского сектора страхования иного, чем страхование жизни, остаются достаточно низкими.
- ✓ Прирост страховой премии-брутто составит около 5% в номинальном выражении в 2021-2022 гг.

Институциональная
система

- ✓ Проведена «расчистка» большинства сомнительных активов на балансах страховых компаний.
- ✓ Повышено качество раскрытия информации страховыми компаниями.
- ✓ Введено обязательное требование о создании в страховых компаниях подразделений по управлению рисками.
- ✓ Осуществляется постепенный переход страховых компаний к риск-ориентированному подходу при оценке капитала.

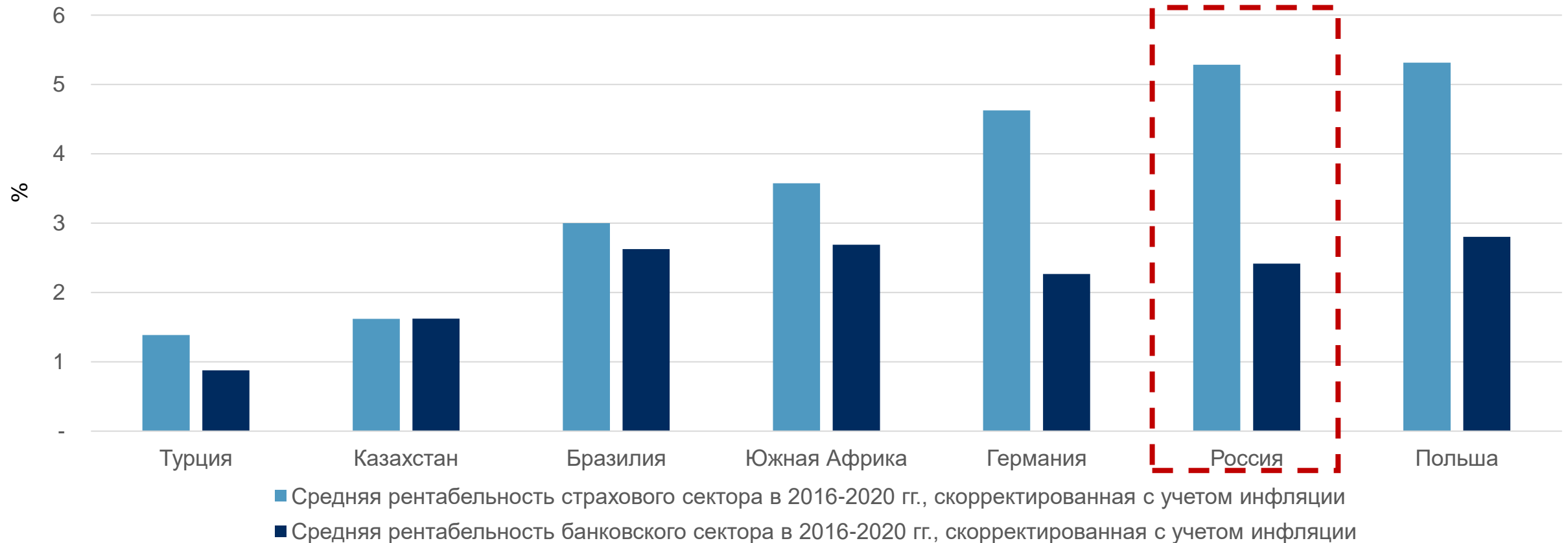
Распределение рейтингов российских страховых компаний



Прогноз: С - Стабильный. П - Позитивный. Источник: S&P Global Ratings

Рентабельность страхового сектора в России в сравнении с другими странами

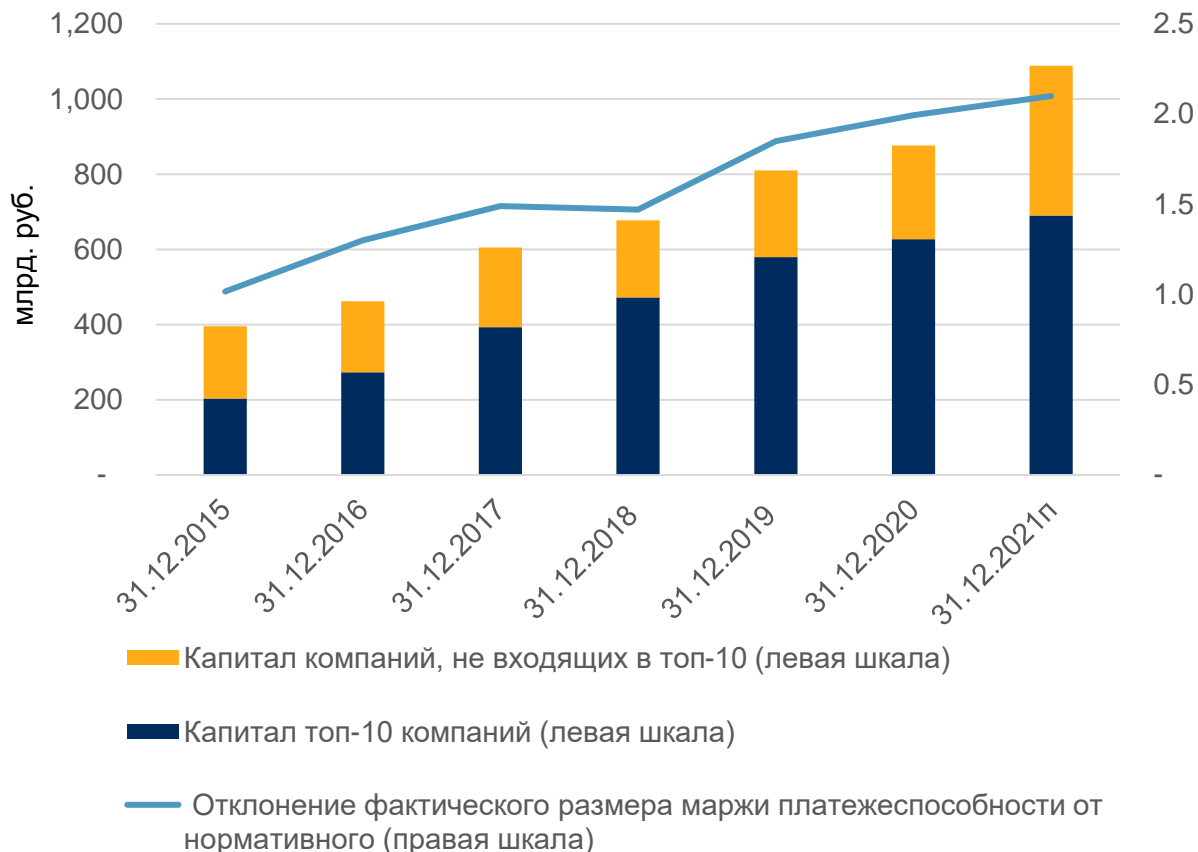
Средняя рентабельность страхового и банковского секторов в 2016-2020 гг., скорректированная с учетом инфляции



Источники: S&P Global Ratings, национальные статистические агентства, Центральный банк Российской Федерации, Swiss Re Sigma report 04/2020. Данные по российским компаниям рассчитаны на основании отчетности, составленной в соответствии с национальными стандартами финансовой отчетности.

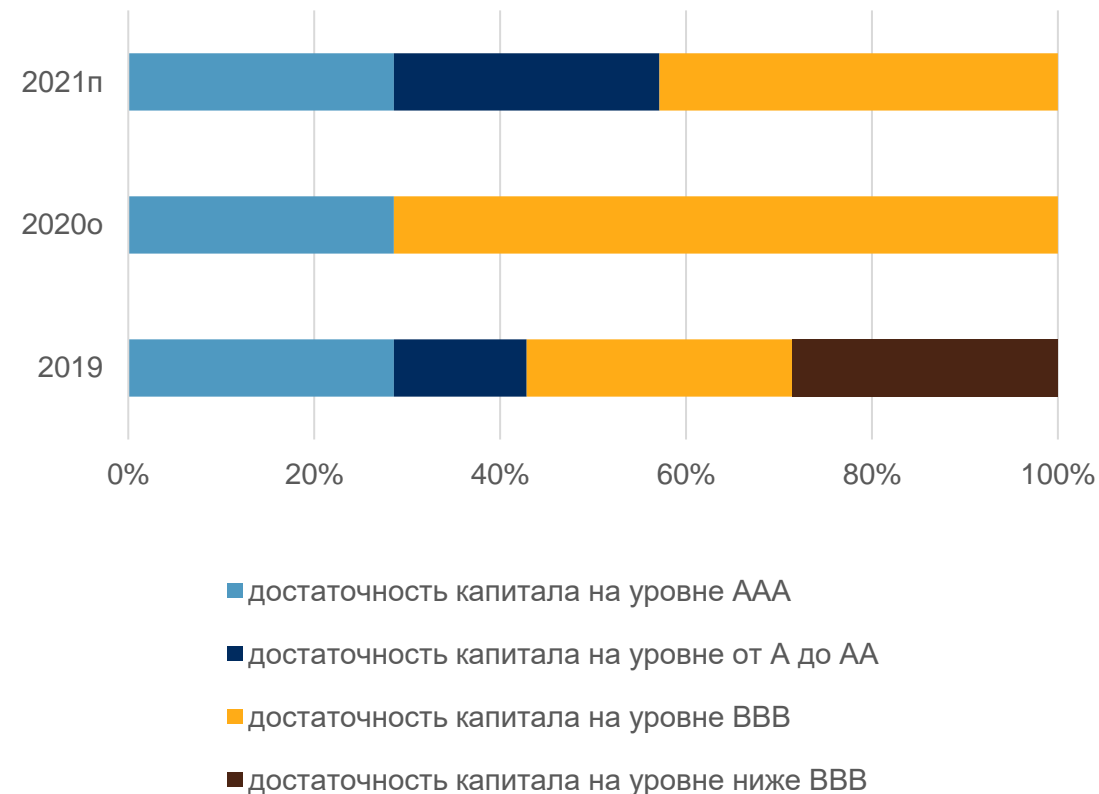
Уровень капитализации страхового сектора постепенно растет

Регуляторные показатели капитала российских страховых компаний



п-прогноз
 Источник: Центральный банк Российской Федерации

Показатели капитала российских страховых компаний согласно модели S&P Global Ratings*



* - только по рейтингуемым компаниям. о-оценка, п-прогноз
 Источник: S&P Global Ratings

Динамика показателей страхового сектора в России за 2008-2021 гг.

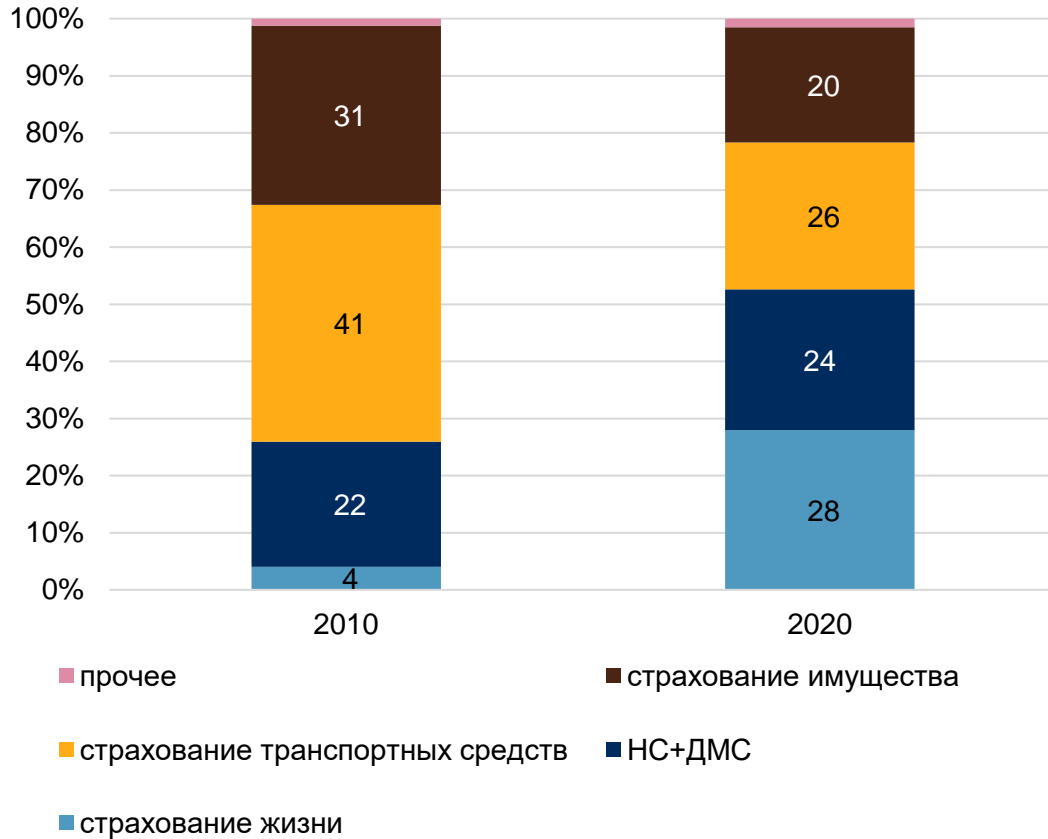
Число страховых компаний и изменение объема страховой премии



п – прогноз. Источники: S&P Global Ratings, Центральный банк Российской Федерации

Структура страховых премий по видам страхования в России

Структура страхового рынка России по доле премий, %



НС - страхование от несчастного случая. ДМС - добровольное медицинское страхование. Источники: S&P Global Ratings, Центральный банк Российской Федерации,

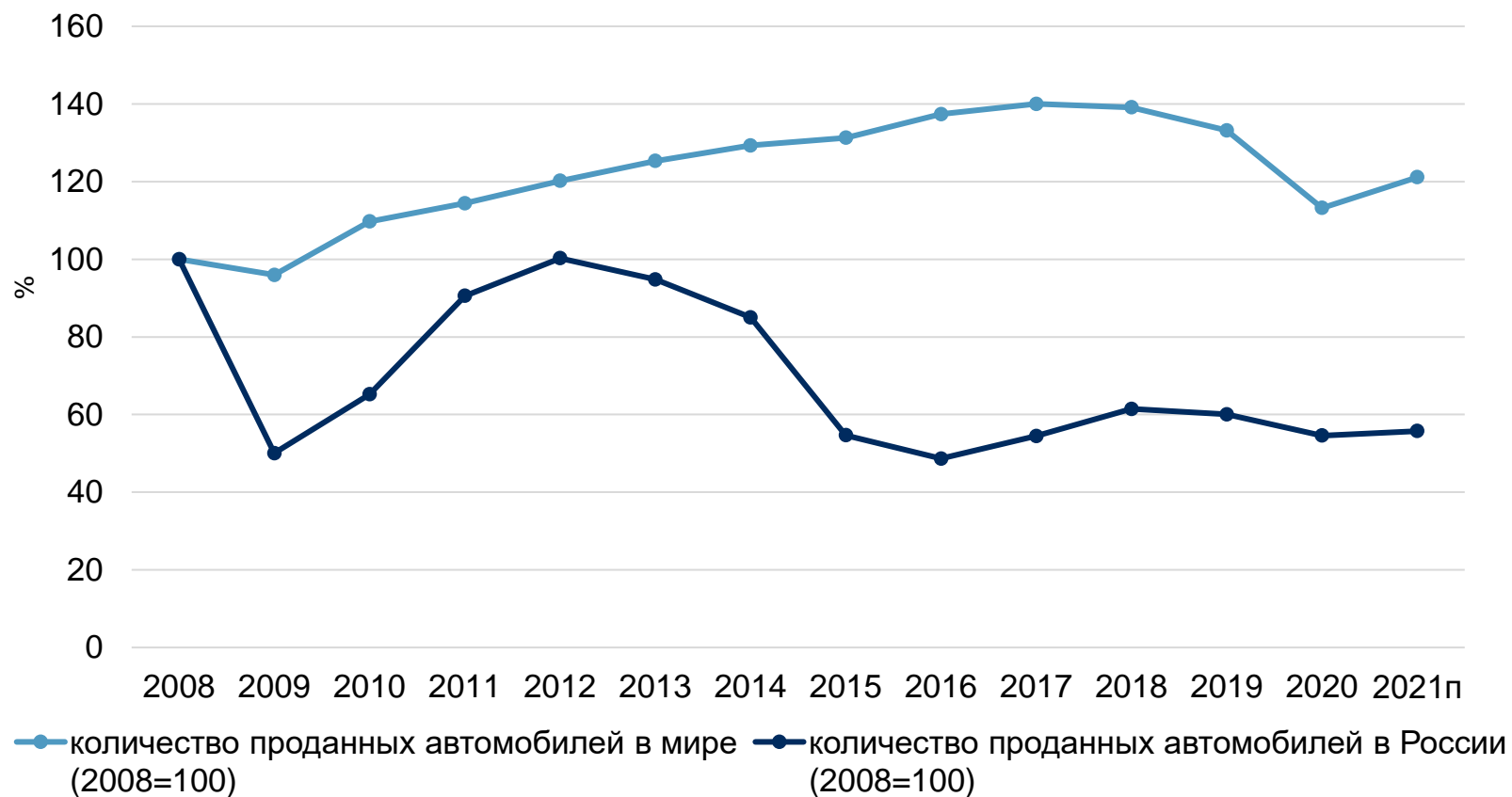
Структура мирового страхового рынка по доле премий, %



Источники: S&P Global Ratings, Swiss Re Sigma report 04/2020

Развитие сегмента автострахования в России

Динамика продаж автомобилей в России и мире в 2008-2021 гг., % объема продаж в 2008 г.



п-прогноз,

Источники: S&P Global Ratings, Международная организация производителей автомобилей, Ассоциация Европейского Бизнеса

Факторы, влияющие на показатели в сегменте автострахования:

- Стагнация российского авторынка (снижение располагаемых доходов населения, государственные программы льготного автокредитования, тенденции в мировой экономике).
- Дальнейшее распространение продуктов с франшизой и системы скидок, поддерживающих интерес к КАСКО.
- Меры регулятора, направленные на либерализацию сегмента ОСАГО.
- Консолидация рынка и усиление конкуренции.

Развитие сегментов банкострахования и ДМС в России

Динамика сегментов банкострахования и ДМС в 2016-2020 гг.



ДМС – добровольное медицинское страхование. п-прогноз,
Источники: S&P Global Ratings, Центральный банк Российской Федерации

Факторы, влияющие на сегмент банкострахования:

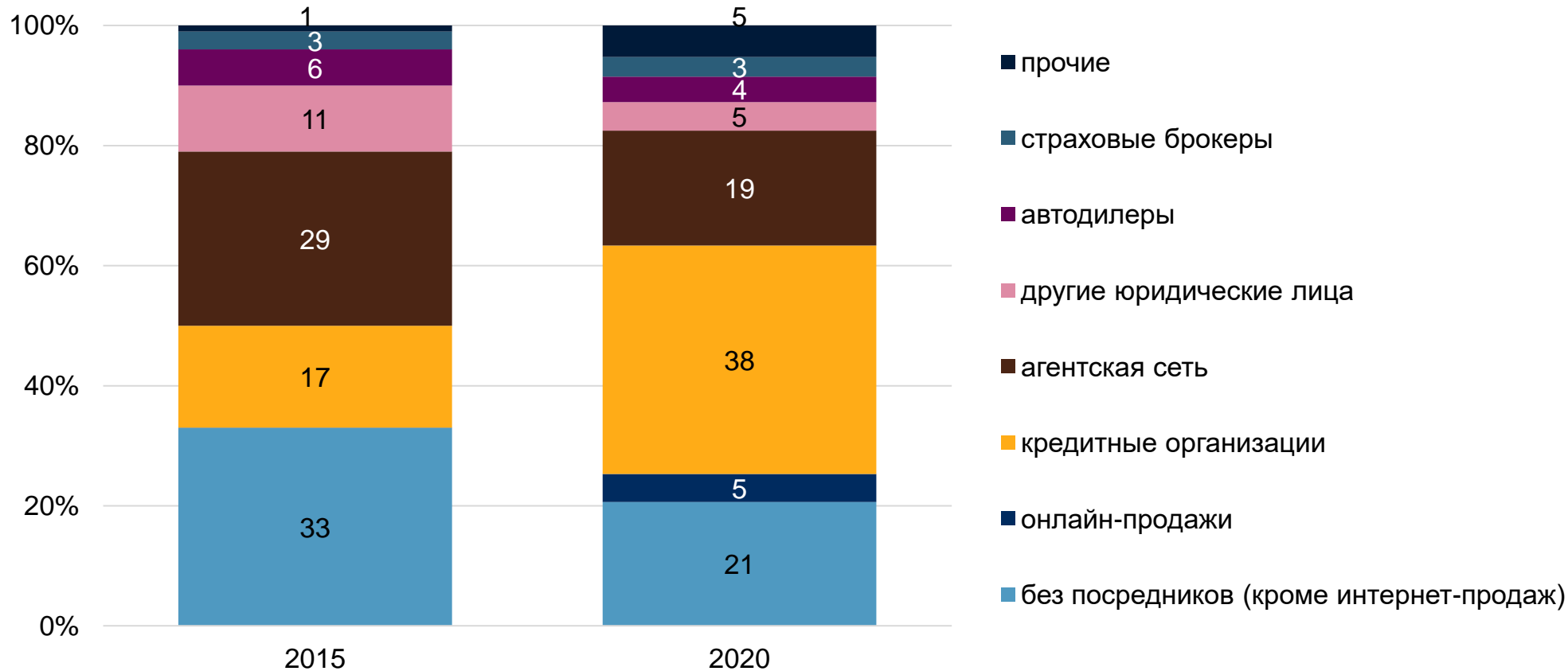
- Восстановление кредитной активности во 2-м полугодии 2020 г. после временного спада во 2-м квартале 2020 г.
- Заинтересованность банков в получении комиссий от продуктов банкострахования.

Факторы, влияющие на сегмент ДМС:

- Снижение премий от физических лиц и малых и средних предприятий в связи с сокращением доходов и оптимизацией расходов.
- Сохранение спроса со стороны крупных предприятий и увеличение страхового покрытия, в том числе за счет рисков, связанных с коронавирусом.
- Распространение недорогих продуктов (полисы с франшизой).
- Привлечение в сегмент новых клиентов (телемедицина).

Роль кредитных организаций в продажах продолжает расти

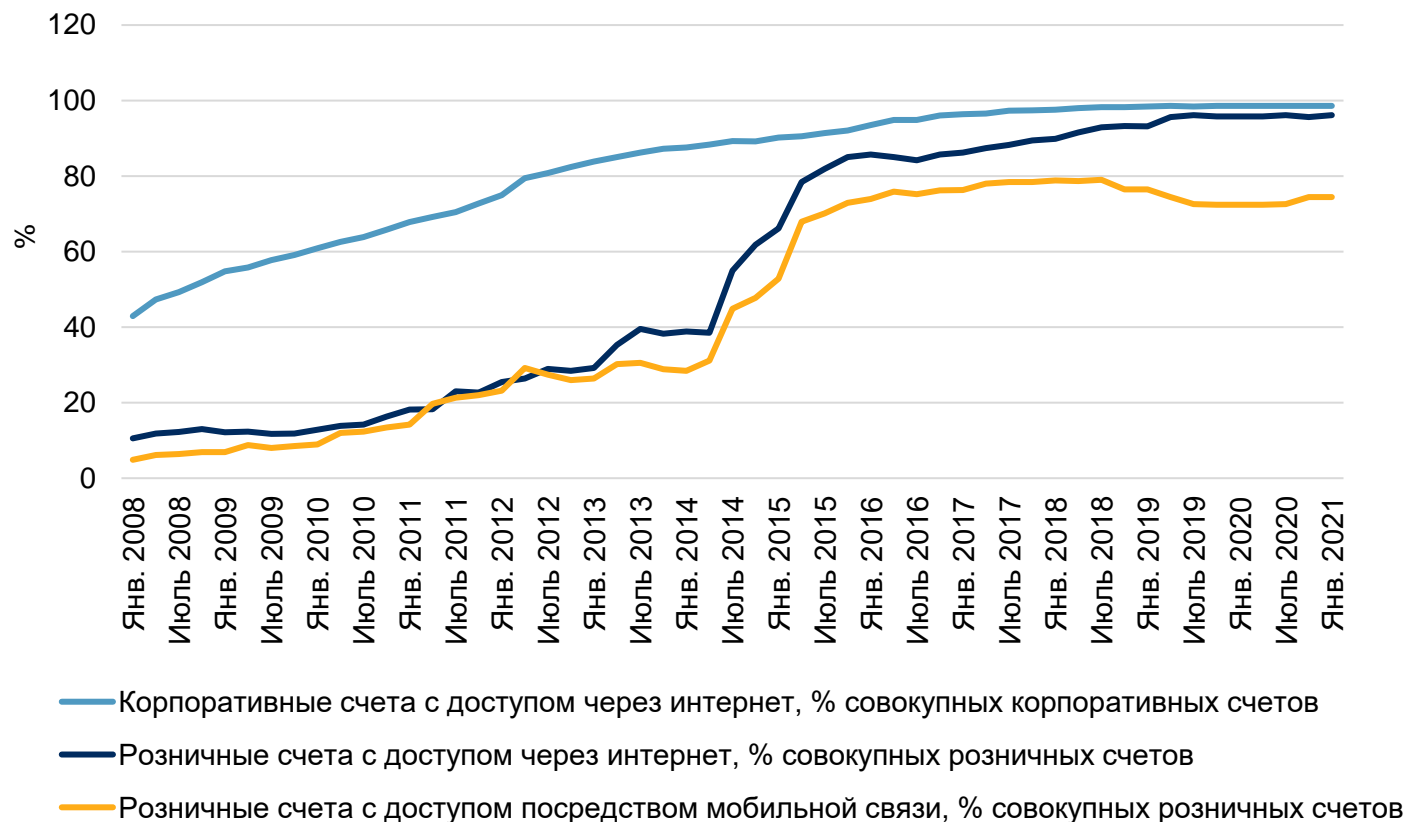
Распределение страховой премии по каналам продаж, %



Источник: Центральный банк Российской Федерации

Страховой сектор России: НОВЫЕ ВЫЗОВЫ И НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ

Банковские счета клиентов с доступом через интернет и посредством мобильной связи



Источники: S&P Global Ratings, Центральный Банк Российской Федерации

Готовность потребителей по всему миру приобрести страховую защиту у компаний BigTech, %



Источник: Swiss Re, Capgemini World Insurance Report 2020

Прогноз финансовых показателей российских страховых компаний на 2021-2022 гг.

ROE	15%
Комбинированный коэффициент	93-95%
Ожидаемый рост рынка	5%*

Основные факторы развития рынка:

- Консолидация рынка и усиление конкуренции.
- Умеренные перспективы роста в большинстве сегментов в связи с восстановлением экономического роста.
- Опережающий рост банковских и онлайн-продаж.
- Умеренное увеличение убыточности в связи с прекращением ограничительных мер и ростом конкуренции.
- Зависимость результатов отдельных компаний от мер по оптимизации расходов.

* - в номинальном выражении. ROE (return on equity) – рентабельность собственного капитала.
Источник: S&P Global Ratings

Спасибо за внимание!

© 2021 г. Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P). Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и данных о кредитоспособности, оценок, моделей, компьютерных программ и иных приложений и выходных данных, полученных на основе Контента) полностью или частично — в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было способами, а также его хранение в базах данных и поисковых системах без предварительно полученного письменного разрешения Standard & Poor's Financial Services LLC или его структурных подразделений (вместе — S&P) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения (по неосторожности и в силу других обстоятельств) независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условии «как есть». СТОРОНЫ S&P НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ЧАСТНОСТИ (НО НЕ ТОЛЬКО) ГАРАНТИЙ СООТВЕТСТВИЯ НАЗНАЧЕНИЮ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ИНЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК. Стороны S&P ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные, случайные, присуждаемые в порядке наказания, компенсаторные, штрафные, определяемые особыми обстоятельствами дела убытки и издержки, а также за расходы на оплату юридических услуг и ущерб (включая упущенный доход, упущенную выгоду и скрытые издержки или убытки, причиненные по неосторожности), связанные с каким бы то ни было использованием Контента, — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P, исследования, и оценка рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Полагаться на Контент не следует, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, но не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации.

По мере того, как регулирующие органы позволяют рейтинговому агентству в определенных целях регулирования подтверждать в одной юрисдикции рейтинг, присвоенный в другой юрисдикции, S&P оставляет за собой право присваивать, отзывать или приостанавливать такое подтверждение в любое время и по своему усмотрению. Стороны S&P отказываются от каких-либо обязательств, как бы то ни было вытекающих из присвоения, отзыва или приостановления подтверждения рейтинга, а также какой-либо ответственности за любой ущерб, заявленный как понесенный в результате указанных действий.

Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. В S&P действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса.

S&P может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также должниками по обязательствам. S&P оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P публикуются на веб-сайтах — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com и www.globalcreditportal.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся оплаты наших рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P и RATINGSDIRECT — зарегистрированные товарные знаки Standard & Poor's Financial Services LLC.