

ЗА КАЧЕСТВО АКТИВОВ

Для компаний, которые вкладываются в качественные активы, изменения требований мегарегулятора к инвестиционной деятельности пройдут почти незаметно, считает заместитель начальника Управления регулирования деятельности на рынке страхования Банка России Роман Точилин.

Современные страховые технологии: Как вы оцениваете качество активов в целом по рынку страхования?

Роман Точилин: Было бы неправильно ставить единую оценку всему рынку: во-первых, в разных компаниях разная ситуация, во-вторых — относительно чего оценивать? Если сравнивать активы, показанные в отчетности страховщиков за 2015 год, с тем, что содержалось в их отчетности 5–10 лет назад, когда значительная часть капитала и средств страховых резервов была размещена в векселя неплатежеспособных организаций, многие ценные бумаги имели рейтинги малоизвестных рейтинговых агентств, «дистанционные рейтинги» и др., то качество активов значительно улучшилось. Если сравнивать с целевым показателем — полной прозрачностью инвестиционных портфелей страховщиков и отсутствием вопросов к качеству активов и их оценке — то эта планка рынком пока не достигнута. Но учитывая темп изменений нормативной

базы в части регулирования платежеспособности страховщиков, а также активность надзорной деятельности Банка России, думается, что уже в ближайшем будущем активы страховщиков заметно изменятся в лучшую сторону.

ССТ: Как проходит разработка нового перечня активов, в которые могут размещаться собственные средства некредитных финансовых организаций?

Р. Т.: Проект находится в разработке уже значительное время: проводились рабочие встречи с представителями рынка, прошел Экспертный совет по страхованию при Банке России, внутри ЦБ в обсуждении документа было



Роман Точилин

Заместитель начальника Управления регулирования деятельности на рынке страхования Банка России

задействовано много различных подразделений.

Главная новация заключается в том, что помимо решения текущих задач — стимулирования определенных видов экономической деятельности, пресечения возможности злоупотреблений со стороны страховщиков — подготовленные акты имеют еще одну системную цель — унификацию требований, предъяв-

Единый перечень активов, принимаемых в покрытие собственных средств НФО:

- Денежные средства и депозиты в кредитных организациях, имеющих соответствующий требованиям Банка России рейтинг
- Ценные бумаги, включенные в котировальные списки первого (высшего) уровня российских бирж или имеющие определенный рейтинг
- Недвижимое имущество
- Дебиторская задолженность, удовлетворяющая определенным качественным требованиям

ляемых мегарегулятором к инвестиционной деятельности некредитных финансовых организаций (НФО).

Проблема несогласованности требований, предъявляемых к различным субъектам финансового рынка, на протяжении последних нескольких лет становится все более очевидной. Значительную роль на финансовом рынке играют крупные группы, в которые входят как страховщики, так и управляющие компании, негосударственные пенсионные фонды. Инвестиционные блоки таких групп часто не могут понять, почему для инвестирования средств НПФ нужно использовать одни паи ПИФов, а для размещения средств, например, страховщика жизни, бизнес которого мало чем отличается от НПФ — другие. Экономических предпосылок у таких расхождений нет, только исторические. Однако в рамках единого регулятора объяснение «так исторически сложилось» выглядит странно.

Разрабатываемые Банком России нормативные акты, регулирующие инвестиционную деятельность страховщиков, значительно приближены к данному перечню, чтобы компании могли использовать активы, принятые в покрытие капитала, для поглощения экстремальных, неожиданных убытков. При этом было принято решение о поэтапном переходе страховщиков к таким условиям инвестирования. Например, пока не будут установлены единые требования к деби-

торской задолженности, в покрытие капитала могут быть отражены отложенные налоговые активы и др.

ССТ: Какие изменения планируются?

Р. Т.: Будет изменен подход к инвестированию в акции: на сегодня к акциям предъявляется требование о наличии рейтинга или о включении в котировальный список первого (высшего) уровня. Планируется оставить один параметр — котировальный список. Это вызвано некоторой некорректностью использования кредитного рейтинга эмитента при оценке надежности вложения в акцию. Данное изменение, возможно, станет одним из наиболее чувствительных для российских страховщиков.

Кроме того, Банк России пересматривает подход к определению перечня иностранных бирж, включение в котировальные списки которых является основанием для принятия ценной бумаги в покрытие капитала страховщика или страховых резервов. Сейчас перечень таких бирж определен актами Банка России. Мы предлагаем при оценке допустимости инвестиций в определенную ценную бумагу исходить из ее включения в перечень листов (списков, рынков, сегментов) иностранных бирж, установленный Банком России, при вхождении в которые ценные бумаги могут включаться в первый (высший) котировальный список российских бирж. Данный перечень

установлен недавно утвержденным Банком России Положением от 24 февраля 2016 г. № 534-П.

Впрочем, унификация инвестиционных правил участников финансового рынка, конечно, не была единственной причиной подготовленных изменений: значительная их часть является реакцией Банка России на недобросовестное поведение некоторых участников страхового рынка.

ССТ: О чем конкретно идет речь?

Р. Т.: Мы планируем уточнить требования к оценке недвижимого имущества. Эта проблема актуальна для всех сегментов финансового рынка, и ее решение рассматривается сейчас на системном уровне. Вводимые нами ограничения — лишь первый шаг в этом направлении. Непосредственные требования к отчету об оценке и к самому оценщику пока являются предметом обсуждения. При этом принята следующая концепция: если страховщик инвестирует в недвижимость не более 20 % страховых резервов по страхованию жизни или 15 % от страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни, то требования сравнительно либеральны, в случае инвестирования средств страховых резервов в недвижимость в размере, превышающем данные лимиты — требования становятся значительно жестче.

Кроме того, будет введен запрет на инвестиции в земли сельскохозяйственно-

го назначения и земельные участки для индивидуального жилищного строительства.

Другим важным изменением является значительное сокращение возможности вложений страховщиков в ИСУ и размещения капитала и средств страховых резервов посредством ПИФов. Фактически, такая возможность будет оставлена только для страховщиков жизни в пределах формируемых ими резервов бонусов. Также планируется введение довольно жестких качественных требований к таким паям.

Кроме того, для повышения контроля за качеством ценных бумаг, в которые инвестированы средства страховых организаций, планируется распространить обязанность по учету ценных бумаг в спецдепозитарии на всех страховщиков. При этом устанавливается требование о том, что счета депо депозитора для учета таких ценных бумаг должны быть открыты в Национальном расчетном депозитарии.

Отдельную озабоченность у Банка России вызывает размещение активов страховщика в пределах норматива в субординированные депозиты, а также в депозиты, срок истребования которых ограничен. Страховщик не жизни, как правило, обладает краткосрочными (менее одного года) обязательствами, что обуславливает его потребность в активах соответствующей ликвидности. Поэтому для универсальных страховщиков период ограничения на право

Из перечня разрешенных активов НФО будут исключены:

- Компьютерное оборудование и оргтехника
- Транспорт
- Мебель
- Офисное и другое оборудование

Другие запланированные изменения:

- Снижение норматива на непросроченную дебиторскую задолженность с 40 % до 15 %
- Ограничение размера отложенных налоговых активов суммой фактически уплаченного страховщиком налога на прибыль за последние четыре квартала
- Из покрытия капитала и страховых резервов исключаются жилищные сертификаты, слитки золота, серебра, платины и палладия, а также памятные монеты РФ из драгоценных металлов
- Будет запрещено размещение капитала в пределах расчетного показателя в наличные денежные средства в кассе

досрочного востребования договора банковского депозита планируется ограничить 390 днями от даты начала срока действия договора банковского депозита. Субординированные депозиты должны будут полностью уйти из страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни, и из капитала страховщиков.

К сожалению, в надзорной практике отмечены случаи, когда иностранные банки отказывались представлять информацию о своих клиентах — российских страховщиках в Банк России. Для недопущения таких случаев в нормативные акты будет включена обязанность включения в договоры банковского обслуживания с банками — нерезидентами РФ условий о безусловном праве Банка России по запросу получать и обязанность банка предо-

ставлять любую информацию о состоянии счета страховщика и движении денежных средств за последние пять лет.

ССТ: Эти изменения войдут в новые редакции указаний по капиталу и резервам?

Р. Т.: В связи с большим количеством новшеств, речь идет уже не о внесении изменений в Указания Банка России №№ 3444-У и 3445-У, а об издании новых актов. Вкратце можно еще отметить такие инициативы как:

- ограничение максимального срока дебиторской задолженности страховых агентов тремя месяцами;
- увеличение капитала страховщика на совокупную стоимость действующих договоров РЕПО, по которым хотя бы один актив не удовлетворяет требованиям, установленным Банком России;



- снижение норматива на отношение заемных средств страховщика к капиталу страховщика с 60 до 30 %;
- полную оплату денежными средствами активов, принимаемых в покрытие капитала и средств страховых резервов, а также отсутствие задолженности страховщика по их оплате. Данное требование не будет распространяться на активы, приобретенные путем заключения сделок, совершенных на организованных торгах и на активы, права на которые получены на безвозмездной основе.

Отдельно стоит отметить уточнение позиции регулятора по перечню активов, на которые распространяется ограничение на вложения в связанные стороны (будет дан закрытый перечень таких активов), а также на доли перестраховщиков в страховых резервах, сформированных по договорам перестрахования, заключенным с перестраховщиками, не являющимися резидентами РФ и осуществляющими перестраховочную деятельность в составе пулов по страхованию ядерных рисков, при условии солидарной ответственности участников пула. Для данных случаев будет достаточно соответствия требованию о наличии рейтинга установленного уровня страховщика, осуществляющего перестраховочную деятельность от имени и за счет других участников пула в установленном пулом порядке, вместо действующего в настоящее время

требования о необходимости получения таких рейтингов всеми участниками пула.

ССТ: На что уже сейчас должны обратить внимание страховщики, чтобы изменения не были «громом среди ясного неба»?

Р. Т.: Прежде всего, стоит подготовиться к таким изменениям, как выведение средств капитала в пределах норматива из активов, используемых для хозяйственной деятельности, исключить вложения в акции, не входящие в соответствующие котировальные списки, паи ПИФов и ИСУ. Хотя для компаний, которые вкладываются в качественные активы, сотрудничают с добросовестными оценщиками, следят за соответствием сроков обязательств и активов, предлагаемые новации не изменят устоявшихся бизнес-процессов и подходов к размещению капитала и резервов. Для таких страховщиков большая часть изменений пройдет почти незаметно.

ССТ: Различаются ли подходы к размещению активов для компаний с различной специализацией?

Р. Т.: Страховщики, осуществляющие только деятельность по ОМС, не формируют страховых резервов, соответственно на них распространяются только требования по размещению капитала, которые универсальны для всех. Что касается различий между страховщиками жизни и страховщиками нежизни,

то здесь правила несколько различны. Это вызвано, прежде всего, долгосрочным характером обязательств страховщиков жизни, к которым в меньшей степени применяется критерий ликвидности активов. Кроме того, начиная с 2014 года на рынке все большую популярность приобретают страховые продукты с инвестиционной составляющей, когда характер инвестирования страховщика определяется заказом клиента в рамках заключенного с ним договора. В этой связи предусмотрена возможность инвестирования средств резерва бонусов в паи ПИФов, ИСУ и др.

ССТ: По отношению к практике, принятой в мире — у нас действуют более жесткие требования к активам?

Р. Т.: В странах с более совершенными требованиями к финансовой устойчивости страховщиков регулирование инвестиционной деятельности осуществляется несколько иначе — высокорискованным или «непрозрачным» активам присваиваются определенные коэффициенты, которые влияют на величину капитала, необходимого страховщику.

Очевидно, в среднесрочной перспективе российский страховой рынок ждет похожий подход, максимально приближенный или полностью соответствующий концепции Solvency-II, при этом, я думаю, что ряд требований еще долго будет актуален.

