

*Падение рентабельности бизнеса страховых компаний до минимальных значений за 2009-2011 годы и бурный рост взносов, которые наблюдались на рынке в 2011 году, обострили проблему нехватки капитала у крупных страховых компаний, сообщает рейтинговое агентство «Эксперт РА» в своем исследовании российского страхового рынка «Бенчмарки российских страховых компаний по итогам 2011 года: работали, но не заработали».*

На российском страховом рынке в 2011 году произошло заметное снижение рентабельности. По оценкам «Эксперт РА», усредненный показатель рентабельности активов составил 2,2% (3,6% в 2010 году, 3,3% в 2009 году), показатель рентабельности собственных средств – 7,4% (11,1% в 2010 году, 8,4% в 2009 году). Таким образом, рентабельность собственных средств российских страховщиков в 2011 году превышала показатель инфляции (6,1%), но уступала на 1,2% аналогичному показателю для российских банков (8,6%).

Ключевыми факторами снижения рентабельности, по мнению агентства, послужили снижение инвестиционного дохода и продолжение роста доли расходов на ведение дела, в том числе за счет увеличения банковских комиссий.

В 2011 году усредненный показатель достаточности собственных средств у крупных страховых компаний снизился на 10,2% – до 29,5% и вплотную приблизился к критическому уровню. В IV квартале 2011 года из-за убытков от переоценки инвестиций произошло даже снижение суммарной величины собственных средств топ-10 лидеров страхового рынка (со 109,8 млрд рублей на 30 сентября 2011 года до 106,5 млрд рублей на 31 декабря 2011 года). При этом по рынку в целом, в результате массового увеличения капитала у небольших российских страховщиков, усредненный показатель достаточности собственных средств в 2011 году вырос по сравнению с 2010 годом на 6,6% и составил 63,8%.

«Эксперт РА» отмечает и другую тенденцию: в условиях нехватки собственных средств у крупных страховых компаний растет доля заемных средств, привлеченных на длительный срок, так называемый квазикапитал. По данным «Эксперт РА», в 2011 году кредиты имели 5 компаний из топ-10 лидеров рынка. В частности, ООО «Росгосстрах» получило долгосрочный кредит у банка ВТБ в размере 18 млрд рублей, РЕСО-Гарантия – кредит на 5 лет у ЕБРР в размере 110 млн долларов.

По прогнозам «Эксперт РА», объем заемных средств страховых компаний в 2012 году будет расти. Существенного увеличения размеров займов следует ожидать в случае разрешения использования субординированных кредитов при расчете фактической маржи платежеспособности.

Руководитель отдела рейтингов страховых компаний департамента рейтингов «Эксперт РА» Алексей Янин считает, что, несмотря на падение рентабельности страхового бизнеса, в текущем году растет вероятность крупных M&A на российском страховом рынке: «Во-первых, снижение рентабельности страховых компаний – явление временное и связано с переоценкой инвестиций и снижением ставки по депозитам. Мы прогнозируем по итогам 2012 года, что показатель рентабельности собственных средств достигнет 10-12%. Во-вторых, опережающий рост взносов при ограниченных возможностях капитализировать прибыль вызовет проблемы с выполнением норматива по марже платежеспособности. Чтобы решить эту проблему, крупные компании вынуждены активизировать поиски стратегических инвесторов».

**Источник:** [Эксперт РА](#) , 17.05.12