

УДК 368.01

Паспорт научной специальности ВАК: 5.2.4. Финансы

# ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ АЛЬТЕРНАТИВНЫХ ФОРМ ПЕРЕСТРАХОВАНИЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Белюсова Т.А., канд. экон. наук, доцент Кафедры страхования и экономики социальной сферы, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: TBelousova@fa.ru

SPIN-код: 3819-4727

Researcher ID: AAO-9670-2021

ORCID ID: 0000-0002-8931-6751

Для цитирования: Белюсова Т.А. Перспективы развития альтернативных форм перестрахования в Российской Федерации // Банковские услуги. 2024. №9. С. 21-28.

## Аннотация

В статье рассматриваются вопросы внедрения различных методов перестрахования риска, которые могут содействовать диверсификации как страхового, так и инвестиционного портфелей участников страхового рынка. К числу таких методов относятся: альтернативное перестрахование как инструмент привлечения инвестиций для покрытия катастрофических природных рисков; использование портфельных свопов как системы обмена сегментами страхового портфеля в целях повышения уровня его диверсификации.

**Ключевые слова:** альтернативное перестрахование, портфельные свопы, территориальная концентрация риска, диверсификация, платежеспособность

## Влияние перестрахования на развитие страхового рынка РФ



В современных экономических условиях возрастает роль страхования и перестрахования, обеспечивающих финансовую защиту от материальных потерь во многих сферах производства и транспортировки. Передача риска и его дальнейшее перераспределение являются важнейшими функциями страхового рынка. При этом перестрахование как специфический инструмент риск-менеджмента призвано способствовать диверсификации страхового портфеля для повышения платежеспособности и финансовой устойчивости страховых и перестраховочных организаций [1]. Однако, несмотря на то, что перестрахованием занимаются многие крупные российские страховые компании, круг участников процесса цедирования риска в санкционных условиях ограничен рамками национального страхового рынка, что неизбежно приводит к росту концентрации риска. К этому следует добавить, что в условиях экономических санкций многие участники российского страхового рынка лишены международного рейтинга, что затрудняет организацию ис-

ходящего перестрахования. В таких условиях возможны тестирование новых, альтернативных форм вторичного распределения рисков, организация выпуска катастрофических или иных (отраслевых) облигаций, привлекательных для инвесторов из различных сегментов экономики. Кроме того, эффективное развитие страхового рынка возможно при необходимом и достаточном количестве страховых и перестраховочных компаний, в том числе региональных. Как известно, региональные страховые компании предпочитают развивать приоритетные для регионов виды страхования [2]. Однако узкая специализация может привести к низкому уровню продуктовой и территориальной диверсификации страхового портфеля, для защиты которого с учетом риск-ориентированного подхода потребуются дополнительный капитал. Для поддержки платежеспособности региональных специализированных страховых компаний могут быть применены модели взаимного перестрахования (или портфельные свопы).

### **Оценка возможностей внедрения альтернативных форм перестрахования рисков на российском страховом рынке**

Проблемы влияния санкционных ограничений по-прежнему рассматриваются как существенные, снижающие устойчивость страхового рынка и его участников. Сокращение до минимума числа участников перестраховочного рынка РФ также можно отнести к последствиям влияния экономических санкций. В ответ на изоляцию российского страхового рынка Банк России предоставил Российской национальной перестраховочной компании (РНПК) гарантии на сумму 750 млрд руб., что повлияло на рост рыночной концентрации, удорожание перестраховочного покрытия и ужесточение условий перестрахования. К этому следует добавить, что, по мнению специалистов, договоры перестрахования, заключаемые РНПК с участ-

никами страхового рынка, носят декларативный характер (являются слишком общими) и не защищают права перестрахователей [3].

Для портфельного перераспределения страхового риска ретроцедента вполне приемлемо использование альтернативного перестрахования как инструмента поддержки финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе. Ценные бумаги, выпущенные под страховой риск, аналогичны традиционным ценным бумагам, но имеют некоторые отличия.

**Во-первых**, если риски передаются от страховых компаний, то они будут нести вторичные риски. **Во-вторых**, андеррайтеры будут нести риски инвесторов, а не страховых компаний. **В-третьих**, риски передаются инвесторам через рынок ценных бумаг и использование ценных бумаг. **В-четвертых**, поскольку платеж зависит от уплаты первичной страховой премии, кредитные риски инвесторов намного ниже рисков залога и других обязательств. Страховые ценные бумаги могут покрывать как риски природных катастроф, климатических рисков, так и риски банкротств, гражданской ответственности, технических аварий, отраслевых убытков и др.

Статистические данные публикуемые МЧС России подтверждают значительность материального ущерба именно от наступления природно-климатических чрезвычайных ситуаций. При этом количество техногенных и биолого-социальных ЧС преобладает над природно-климатическими. Например, в 2022 г. на природные ЧС пришлось 32,23% всех ЧС на территории РФ [7]. В целом, за 12 лет преобладающими природно-климатическими событиями катастрофического характера признаны лесные пожары и наводнения [4]. Количество чрезвычайных ситуаций в среднем позволяет рассматривать данные риски как соответствующие индикаторам альтернативного перестрахования (рис. 1).

Статистика финансовых последствий наступления чрезвычайных ситуаций на тер-



ритории РФ свидетельствует о серьезных потерях именно от наступления природно-климатических катастроф. Так, в 2021 г. на природные ЧС пришлось 93% материальных убытков, зафиксированных МЧС России, а в 2022 г. эта доля составила 92,32% (рис. 2).

Для оценки перспектив использования альтернативного перестрахования на российском рынке в дополнение к традиционному перестрахованию целесообразно сравнить преимущества и недостатки, возможности и угрозы такого проекта. Преимущества альтернативного перестрахования следует рассматривать с точки зрения макроэкономики (влияние на финансовый рынок) и микроэкономики (влияние на страховую компанию) (рис. 3). Среди преимуществ альтернативного перестрахования можно отметить возможности территориальной и портфельной диверсификации риска, увеличения срока обращения ценных бумаг в случае снижения процентных ставок. К потенциальным возможностям развития альтернативного перестрахования правомерно отнести происходящие структурные сдвиги на рынке перестрахования в совокупности с дальнейшим возрастанием последствий изменения климата





и угроз технологических сбоев (киберриски), что открывает перспективы роста спроса на различного рода катастрофические облигации. Среди слабых сторон стоит отметить вероятность снижения привлекательности такого рода облигаций для инвесторов по сравнению с другими видами ценных бумаг, а среди угроз – андеррайтерские и актуарные ошибки при расчете вероятности страхового события и размера возможного страхового ущерба [5].

**Роль перестрахования сложно переоценить для обеспечения поддержки платежеспособности и финансовой устойчивости страховых компаний.** Позитивная оценка состояния российского страхового рынка его участниками в 2023 г. не снимает с повестки дня текущие проблемы, связанные с востребованностью перестраховочных услуг, предложение которых на российском страховом рынке ограничено. Перестрахование является действенным и доступным инструментом повышения уровня диверсификации страхового портфеля и снижения уровня концентрации, которые в актуальном формате рассматриваются как ключевые компоненты риск-ориентированного подхода (Solvency II). Требования к капиталу для хорошо диверси-

фицированных страховых компаний, имеющих невысокий уровень территориальной и продуктовой концентрации риска, достаточно низкие. Однако специализированные, сравнительно небольшие и региональные страховые компании сталкиваются с необходимостью значительного повышения размера капитала, чтобы соответствовать требованиям платежеспособности. Например, процедуры оценки финансовой надежности страховых компаний включают в себя оценки качества бизнес-процессов на базе анализа профиля рисков, главной составляющей которого является уровень концентрации портфеля в одном субъекте РФ. Определение уровня территориальной концентрации (доля одного субъекта в страховом портфеле) осуществляется на базе расчета индекса Херфиндаля-Хиршмана (НИ):

$$НИ = \sum S_n^2,$$

где  $S_n$  – доля  $n$ -региона в страховых премиях [9].

Примерно также оценивается риск продуктовой концентрации [доля одного страхового продукта (совокупности субпродуктов) в страховом портфеле страховщика] с выделением добровольной и обязательной форм проведения. В конечном итоге на базе

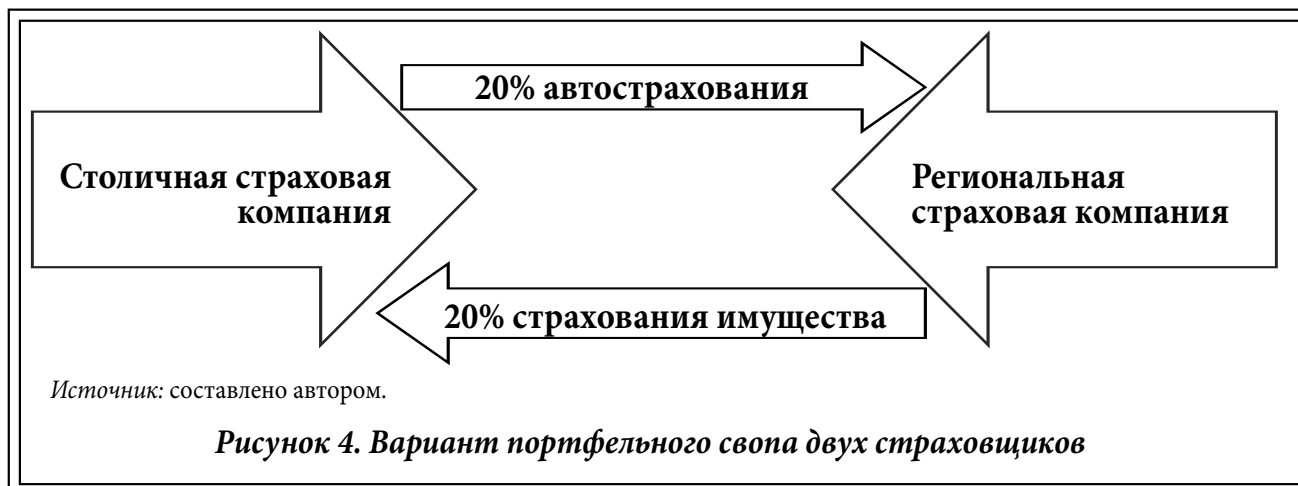
индекса Херфиндаля-Хиршмана определяется уровень территориальной и продуктовой концентрации риска, что влияет на уровень диверсификации страхового портфеля страховщика/перестраховщика.

В настоящее время Банк России внедряет практику повышения требований к капиталу на отдельных сегментах страхового рынка. Так, в сентябре 2023 г. регулятор ввел новые требования к капиталу страховщиков, цель которых сводится к повышению их финансовой устойчивости и обеспечению стабильности в соответствующем сегменте страхового рынка. В частности, введение прогрессивной шкалы требований к капиталу относится к страховщикам, осуществляющих ОСАГО, чья доля в этом сегменте превышает 15% [8]. Например, за 2022 г. лидерами в сегменте ОСАГО являются РЕСО-Гарантия (16,1%), Ингосстрах (2 место в рэнкинге с долей в 15,1%, АльфаСтрахование (3 место в рэнкинге, 15,0%) [10]. Для перечисленных страховщиков исполнение нового требования не является пока проблемой. Однако необходимость привлечения дополнительного капитала для небольших компаний может стать серьезным препятствием для выполнения ими требований платежеспособности в соответствии с риск-ориентированным подходом. Кроме того, в качестве угроз снижения уровня платежеспособности страховщика используются коэффициент концентрации входящего потока на одном канале продаж или высокий уровень зависимости от посредников или от владельцев сторонних площадок – маркетплейсов, интернет-сайтов и др.

Внедрение общеевропейских правил страхования Solvency II изменило режим требований к нормативному капиталу для страховщиков с подхода, основанного на объеме, на подход, основанный на риске. Целью этого подхода, как известно, является лучшее отражение основного профиля риска страховщика. Нередко новые правила приводят к не-

обходимости повышения размера капитала для поддержки платежеспособности. Таким образом, диверсификация играет ключевую роль в режиме риск-ориентированного подхода, и новые требования стимулируют создание крупных и хорошо диверсифицированных страховых портфелей через более низкие требования к капиталу. Это приводит к тому, что мелкие и специализированные страховщики, зачастую региональные, могут столкнуться с относительно высокими требованиями к капиталу из-за ограниченной или отсутствующей территориальной и/или продуктовой диверсификации. Недостаточный уровень диверсификации ставит под угрозу существование таких компаний. Они могут стать уязвимой мишенью для крупных страховщиков, ищущих инвестиционные возможности для стимулирования роста через процедуры слияния/поглощения. В результате возникает потребность в поиске возможностей снижения требований к размеру капитала и коэффициенту платежеспособности наиболее доступными средствами. Проблема соответствия нормативным требованиям платежеспособности существует на многих как развитых, так и развивающихся рынках. Очевидна важность сохранения на рынке средних и небольших компаний в целях, например, обеспечения минимального уровня конкуренции.

Как известно, стандартная формула платежеспособности по риск-ориентированному подходу подразделяется на различные модули, каждый из которых состоит из подмодулей, агрегированных между собой соответствующей корреляционной матрицей. Модули рисков включают в себя риск андеррайтинга, рыночный риск, кредитный риск, риск страхования не-жизни, риск страхования жизни, риск нематериальных активов и др. [6]. Для страховщиков не-жизни наиболее значимым является риск андеррайтинга, доля которого превышает 50% от общих диверси-



фицированных базовых требований платежеспособности. В среднем высокий уровень диверсификации страхового портфеля снижает требования к нормативному капиталу по модулю андеррайтинга примерно на 20% [6].

Основными рисками страховщиков не жизни являются риск страховых премий, риск страховых резервов, риск катастроф и риск операционных ошибок. В процессе селекции рисков андеррайтер сталкивается с такими рисковыми обстоятельствами, как изменчивость сроков, частоты и тяжести страховых случаев, а также колебания сроков и размеров страховых выплат. Таким образом, диверсификация страхового портфеля по территориальному и продуктовому признакам позволяет повысить качество управления рисками и снизить требования к капиталу для поддержки платежеспособности.

В целях улучшения вышеназванных индикаторов зарубежные исследователи предлагают воспользоваться особой формой перераспределения рисков – свопами. «Своп – это соглашение между двумя контрагентами об обмене денежными потоками базового актива. Помимо финансовых свопов существует также возможность обмена страховыми рисками посредством так называемых свопов рисков – финансового инструмента, позволяющего обменивать два (один на один) или более страховых рисков» [6].

При заключении соглашения два страховщика договариваются об обмене денежных потоков сегмента страхового портфеля, который является базовым активом. При этом движение денежных средств не предполагается, поскольку расчетным путем необходимо добиться равенства обмениваемых базовых активов, которые должны отличаться только классом риска. Например, портфель страхования имущества физических лиц на портфель страхования «каско» (рис.4).

Основное условие свопа – это паритетность в части планируемых потерь – финансовых результатов того или иного портфельного сегмента. Возможны варианты непаритетного обмена, который потребует перерасчета, однако паритетный обмен выгоднее, т.к. не требуется проведения взаиморасчетов.

**Для проведения расчетов в рамках обмена портфелями (долями портфелей) каждой страховой компании необходимо предоставить следующие данные:**

- 1) коэффициент убыточности и комбинированный коэффициент убыточности по портфельному сегменту;
- 2) рассчитанный коэффициент платежеспособности (SCR);
- 3) submodule премий и резервного риска по портфельному сегменту;
- 4) расчеты потребности в капитале по рискам катастроф, ошибок, рыночных колебаний, операционных расходов и корректировок [6]. В обобщен-

Таблица 1

**Вариант оформления результатов обмена портфельными свопами между двумя страховыми компаниями**

Основные параметры	Контрагент №1 Столичная страховая компания	Контрагент №2 Региональная страховая компания
Название региона		
Страхование жизни/не жизни		
Сегмент страхового портфеля		
Страховая премия (на дату свопа)		
Страховые резервы (на дату свопа)		
Комбинированный коэффициент убыточности (до свопа)		
Требования к нормативному капиталу до свопа (SCR)		
Комбинированный коэффициент убыточности (после свопа)		
Требования к нормативному капиталу после свопа (SCR)		
Сумма эффекта от экономии капитала		
Доля портфеля в обмен по свопу		
Сумма доли портфеля в обмен по свопу		

Источник: составлено автором на основе [6].

ном виде процедура расчетов в рамках обмена портфельными сегментами представлена в табличной форме (табл. 1).

Таким образом, свопы по обмену страховыми рисками (портфельные свопы) не предполагают реальной передачи капитала между страховщиками, а представляют собой стратегический альянс между двумя страховыми контрагентами, которые планируют получить выгоду от обмена страховыми рисками. С другой стороны, проблемы реализации портфельных свопов заключаются в разной доходности сегментов страхового портфеля и сложности поиска надежного партнера.

### Аналитические итоги

Анализ современного состояния российского страхового рынка свидетельствует о значительных проблемах и угрозах, связанных с концентрацией риска в перестраховании, переходом на риск-ориентированный подход, сокращением числа участников страхового рынка, в том числе региональных. Для поддержки рынка перестрахования и привлечения дополнительных финансовых ресурсов предлагается в порядке эксперимента осуществить выпуск катастрофических облигаций под эгидой РНПК в качестве спонсора под

риски природно-климатических катастрофических событий с размещением их на рынке ценных бумаг. Привлечение финансовых ресурсов из различных сегментов экономики с помощью альтернативного перестрахования может способствовать решению проблем повышения уровня диверсификации перестраховочного портфеля и снижения уровня концентрации риска.

В свою очередь, оценка платежеспособности страховщиков/перестраховщиков на принципах риск-ориентированного подхода может отрицательно сказаться на развитии региональных, как правило, узкоспециализированных страховых компаний. Для региональных страховых компаний, предлагающих определенный ассортимент страховых услуг, характерен низкий уровень территориальной и продуктовой диверсификации, что влечет за собой повышенные требования к капиталу для обеспечения соответствующего уровня

платежеспособности. Для решения подобного рода проблем предлагается использовать модель взаимного перестрахования в форме свопов рисков для обмена сегментами страхового портфеля на паритетной финансовой/доходной основе. Обмен страховыми свопами может содействовать повышению уровня управления рисками за счет широкого внедрения инструментов цифровизации, использование которых позволяет более точно оценивать риски портфельных сегментов и финансовые результаты реализации страховых продуктов и услуг.

Несмотря на сложности поиска надежного партнера и достижения приемлемой точности расчета планируемого уровня доходности портфельного сегмента, возможности портфельного свопа могут способствовать созданию региональных стратегических альянсов, направленных на активизацию развития страховых рынков в регионах.

### Список источников

1. Умаров Х. С., Савельев А. А. Особая роль перестрахования в системе финансовых отношений страховщика // Экономика и управление: проблемы, решения. 2023. № 10. Т. 6. С. 132–142. DOI:10.36871/ek.up.p.r.2023.10.06.016.
2. Прокопьева Е.Л. Анализ диспропорций страховой деятельности в регионах РФ и его применение в управлении региональными рисками / Финансы и бизнес. 2020. Т.16, № 3. С. 128-152. DOI:10.31085/1814-4802-2020-16-3-128-152.
3. Дедиков С.В. Договорно-правовое регулирование перестрахования: тенденции последнего времени // Хозяйство и право. 2020. № 4 (519). С. 69-92. URL: [https://elibrary.ru/download/elibrary\\_42617727\\_87284371.pdf](https://elibrary.ru/download/elibrary_42617727_87284371.pdf) (дата обращения: 12.07.2024).
4. Королев Д.С., Вытовтов А.В. и др. Статистический анализ чрезвычайных ситуаций природного характера в мире и на территории РФ // Техносферная безопасность. 2023. №3(40). С. 135. URL: [https://uigps.ru/userfiles/ufiles/nauka/journals/ttb/TB%203%20\(40\)/12.pdf](https://uigps.ru/userfiles/ufiles/nauka/journals/ttb/TB%203%20(40)/12.pdf) (дата обращения: 26.02.2024).
5. Hartwig R., Lynch J. Alternative capital and its impact on insurance and reinsurance markets. – Insurance Information Institute. 2015. 19-21 p. URL: [https://www.iii.org/sites/default/files/docs/pdf/paper\\_alternativecapital\\_final.pdf](https://www.iii.org/sites/default/files/docs/pdf/paper_alternativecapital_final.pdf) (дата обращения: 23.01.2024).
6. Sheehan B., Humberg C., Shannon D. & others Diversification and Solvency II: the capital effect of portfolio swops on non-life insurers / Geneva Pap Risk Insur Issues Pract. 2023. 872-905 p. DOI:10.1057/s41288-022-00269-3.
7. Государственный доклад «О состоянии защиты населения и территории Российской Федерации от чрезвычайных ситуаций природного и техногенного характера в 2022 г.» / МЧС РФ. М. 2023. URL: <https://mchs.gov.ru/uploads/document/2023-05-19/f632a8be1f2ec57b78712234d5cfc06b.pdf> (дата обращения: 26.02.2024).
8. Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков. III квартал 2023 г. / Банк России. 2023. С. 2. URL: [https://cbr.ru/Collection/CollecОбзорption/File/46677/review\\_insure\\_23Q3.pdf](https://cbr.ru/Collection/CollecОбзорption/File/46677/review_insure_23Q3.pdf) (дата обращения: 27.01.2024).
9. Рейтинги финансовой надежности страховых компаний / РА Expert. 2021. URL: [https://aeburus.ru/upload/iblock/b27/3.2\\_alexey-yanin.pdf](https://aeburus.ru/upload/iblock/b27/3.2_alexey-yanin.pdf) (дата обращения: 26.01.2024).
10. Рэнкинг всех страховщиков ОСАГО за 2022. «Минус» 1,9 млн руб. договоров ОСАГО, семикратный рост «СберСтрахования» / АСН. 2023. URL: <https://www.asn-news.ru/news/82191> (дата обращения: 26.03.2024).