

ПРИБЫЛЬ МЕНЯЕТ АДРЕС

Кто зарабатывает больше всех
на страховом рынке России
и почему рост дивидендов
сопровождается снижением ROE

3 АВГУСТА 2026 ГОДА

Евгений Шарапов

управляющий директор группы рейтингов
страховых компаний НКР

evgeniy.sharapov@ratings.ru

По словам Евгения Шарапова, в 2026 году чистая прибыль российских страховщиков составит не более 400 млрд руб. Основными причинами снижения станут рост комбинированного коэффициента убыточности и траектория Банка России на снижение ключевой ставки, которая будет постепенно уменьшать доходность новых вложений страховщиков

В рамках исследования НКР раскрываются рейтинги российских страховщиков по чистой прибыли, дивидендам, payout ratio, ROE, KKY и административным расходам на основе годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности по ОСБУ за 2025 год.

Российский страховой рынок завершил 2025 год с новым максимумом чистой прибыли — 502,3 млрд руб. По сопоставимой базе МСФО 17 результат вырос на 5,2%. Дивиденды увеличились значительно быстрее — на 23%, до 215,9 млрд руб. При этом рентабельность капитала (ROE) страховой отрасли снизилась с 33% до 27%, а результат оказания страховых услуг уменьшился на 4,4%. Рекорд прибыли был обеспечен прежде всего инвестиционной и финансовой деятельностью, доходы от которой увеличились на 45,7%, до 326,9 млрд руб.

- Новый лидер по чистой прибыли — ООО СК «Сбербанк страхование жизни» с результатом 70,6 млрд руб. Второе место заняло АО «РНПК» с 65,2 млрд руб., третье — АО «АльфаСтрахование» с 35,7 млрд руб. На 19 опубликовавших отчетность компаний с прибылью выше 5 млрд руб. пришлось 75,8% совокупной прибыли отрасли.
- Лидером по дивидендам второй год подряд остаётся АО «Т-Страхование», выплатившее 44,3 млрд руб. Коэффициент выплаты дивидендов (payout ratio) российских страховщиков повысился с 36,8 до 43%. Пять компаний из рейтинга НКР выплатили дивиденды больше чистой прибыли 2025 года. Почти 80% всех выплат обеспечили 18 опубликовавших отчетность страховщиков с дивидендами свыше 1 млрд руб.
- В сегменте страхования иного, чем страхование жизни (non-life) прибыль сократилась на 9,5%, а комбинированный коэффициент убыточности (KKY) вырос с 93,6% до 98%, но дивиденды увеличились на 40,9%. В страховании жизни прибыль, напротив, выросла на 41,7%, а выплаты дивидендов сократились. В перестраховании прибыль прибавила 18,6%, дивидендов не было, компании продолжили капитализацию. В обязательном медицинском страховании (ОМС) payout ratio упал со 100,8% до 65,1%.
- Переход на МСФО 17 изменил базу сравнения и распределение финансового результата между строками отчетности, поэтому рейтинги 2025 года сопоставляются с пересчитанными данными 2024 года по МСФО 17. Показатели [прошлогодней публикации](#) по МСФО 4 используются только для объяснения методологического перехода.

НОВЫЙ РЕКОРД БЕЗ ПРЕЖНЕЙ СКОРОСТИ

Чистая прибыль российского страхового рынка в 2025 году достигла 502,3 млрд руб. Против пересчитанного по МСФО 17 результата 2024 года — 477,2 млрд руб. — рост составил 5,2%. Если сравнивать с ранее опубликованной величиной за 2024 год по МСФО 4 (462,5 млрд руб.), темп получится выше — 8,6%. Разница между двумя оценками не означает ошибки: меняется база сравнения. Для анализа динамики в настоящем исследовании приоритет отдан сопоставимому ряду МСФО 17.

Совокупный доход вырос быстрее чистой прибыли — на 11,3%, до 528,4 млрд руб. Активы увеличились на 26,8%, до 6,75 трлн руб., капитал — на 20%, до 1,96 трлн руб. Страховая выручка прибавила 5,1% и составила 2,2 трлн руб. Масштаб баланса, таким образом, расширился значительно быстрее конечного финансового результата. Именно поэтому ROE страхового рынка снизилась сразу на 6 процентных пунктов (п. п.), до 27%, хотя в абсолютном выражении страховщики заработали больше, чем годом ранее.

Более наглядная картина складывается при сравнении источников прибыли. Результат оказания страховых услуг уменьшился на 4,4%, до 413,5 млрд руб. Доходы от инвестиционной и финансовой деятельности, напротив, выросли почти в 1,5 раза, с 224,3 млрд до 326,9 млрд руб. Банк России также связывает улучшение прибыли отрасли прежде всего с процентными доходами и ростом доли облигаций в активах, а не с усилением результата страховых операций.

Управление активами — естественная часть бизнес-модели страховщиков: компания получает денежные средства раньше, чем исполняет обязательства, и обязана размещать их эффективно и надёжно. Однако зависимость прибыли от рыночных ставок создаёт цикличность. Высокая доходность облигаций помогает компенсировать давление на андеррайтинг сегодня, но по мере снижения ставок эффект будет постепенно исчерпываться. Тогда качество тарифов, урегулирование убытков, продуктовая структура и контроль расходов снова станут главным источником различий между компаниями.

Административные расходы рынка увеличились на 14,8%, до 145,2 млрд руб., то есть почти втрое быстрее страховой выручки. Часть роста связана с масштабированием бизнеса, технологическими проектами, заработной платой и адаптацией учётных систем к МСФО 17.

Разрыв между динамикой расходов и выручки остаётся сигналом, за которым необходимо наблюдать: инвестиционный результат способен временно скрыть ухудшение операционной эффективности, но не может бесконечно его компенсировать.

I Ключевые показатели российского страхового рынка по МСФО 17

	2025 г.	2024 г.	Изменение
Чистая прибыль, млрд руб.	502,3	477,2	+5,2%
Итого совокупный доход, млрд руб.	528,4	474,7	+11,3%
Активы, млрд руб.	6 752,4	5 327,1	+26,8%
Капитал, млрд руб.	1 957,9	1 631,3	+20,0%
Выручка по страхованию, млрд руб.	2 199,2	2 091,9	+5,1%
Результат оказания страховых услуг, млрд руб.	413,5	432,6	-4,4%
Итого доходов (расходов) от инвестиционной и финансовой деятельности, млрд руб.	326,9	224,3	+45,7%
Общие и административные расходы, млрд руб.	145,2	126,5	+14,8%
Дивиденды, млрд руб.	215,9	175,6	+23,0%
Payout ratio	43,0%	36,8%	+6,2 п. п.
ROE	27,0%	33,0%	-6,0 п. п.

Источники: годовая бухгалтерская (финансовая) отчётность страховщиков по ОСБУ; расчёты НКР

Изменение логики отчётности в МСФО 17

Переход к МСФО 17 изменил не только названия строк отчётности. Прежняя система, в которой внимание было сосредоточено на подписанной или заработанной премии, уступила место модели признания выручки по мере оказания страховых услуг. Оценка обязательств стала сильнее зависеть от ожидаемых денежных потоков, дисконтирования, риска и изменений актуарных предпосылок. Для долгосрочного страхования это особенно существенно: крупный денежный взнос клиента больше не превращается автоматически в сопоставимую выручку текущего периода. В результате финансовый анализ страховщика стал более содержательным, но и более требовательным. Выручка по МСФО 17 лучше отражает объём услуги, оказанной в отчётном году, однако её нельзя без оговорок сопоставлять со страховыми премиями из прежних публикаций. Аналогично результат оказания страховых услуг не является прямой заменой прежнего дохода от страховой деятельности. Изменились классификация

денежных потоков, момент признания прибыли и представление финансового результата.

Показателен масштаб пересчёта сравнительных данных. Чистая прибыль рынка за 2024 год по новой базе составляет 477,2 млрд руб. против 462,5 млрд руб. по прежней — разница около 14,7 млрд руб., или 3,2%. В страховании жизни эффект заметнее: 104,8 млрд руб. по МСФО 17 против 95 млрд руб. по МСФО 4. В перестраховании, напротив, сопоставимая прибыль по МСФО 17 оказалась немного ниже прежней оценки. Таким образом, переход на новый стандарт не даёт одинаковой «надбавки» всем компаниям и сегментам.

Для целей исследования НКР анализировало позиции 2025 года внутри единой базы МСФО 17 без сравнения напрямую с местами в прошлогоднем рэнкинге. Даже если экономическая сущность бизнеса не изменилась, новая модель может иначе распределить финансовый результат между периодами и строками отчётности. Поэтому в центре нынешнего исследования ответ на важный вопрос: кто и за счёт чего создавал прибыль после перехода на новые правила.

ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ: ЖИЗНЬ ОБОШЛА ПЕРЕСТРАХОВАНИЕ

В 2024 году лидером по чистой прибыли была РНПК. По итогам 2025 года первое место перешло к ООО СК «Сбербанк страхование жизни»: компания заработала 70,6 млрд руб. РНПК с 65,2 млрд руб. сохранила чрезвычайно сильный результат, но опустилась на вторую позицию. Третье место заняло АО «АльфаСтрахование» — 35,7 млрд руб. Далее следуют АО «Совкомбанк страхование» с 33,4 млрд руб. и АО «Т-Страхование» с 28,7 млрд руб.

Пятёрка лидеров заработала в совокупности 233,5 млрд руб., то есть около 46,5% прибыли всего рынка. Девятнадцать компаний с прибылью свыше 5 млрд руб., опубликовавших отчётность, сформировали 380,8 млрд руб., или 75,8% отраслевого результата. Концентрация остаётся высокой, однако не сводится к одному типу бизнеса: в списке одновременно представлены страховщики жизни, крупнейший перестраховщик и универсальные компании non-life.

На долю семи страховщиков жизни, вошедших в рэнкинг с прибылью свыше 5 млрд руб. и опубликовавших отчётность, пришлось 127,3 млрд руб. Помимо лидера рынка, в этом списке также ООО «Совкомбанк страхование жизни»

(23,6 млрд руб.), ООО «АльфаСтрахование-Жизнь» (8,9 млрд руб.), ООО «Т-Страхование Будущего» (7,9 млрд руб.). Ещё три компании показали прибыль от 5,2 млрд до 5,8 млрд руб. Это подтверждает, что рост сегмента не был результатом одной бизнес-модели.

В сегменте non-life наибольшую прибыль показало «АльфаСтрахование», за которым следуют «Совкомбанк страхование», «Т-Страхование» и «Сбербанк страхование». Положение компаний в рэнкинге по прибыли не совпадает с ранжированием по административным расходам. Например, «Ингосстрах» показал 10,1 млрд руб. прибыли при максимальных общих и административных расходах на страховом рынке — 12,4 млрд руб. Расходы «Совкомбанк страхование» составили лишь 0,8 млрд руб. при прибыли 33,4 млрд руб. Контраст подчёркивает различия в инфраструктуре, каналах продаж и бизнес-моделях компаний.

Особо выделяется АО «СК ГАРДИЯ»: при страховой выручке около 7,4 млрд руб. компания получила 9,3 млрд руб. чистой прибыли и заняла 11-е место, поскольку итоговый результат страховщика формируется не только страховыми услугами.

II Чистая прибыль свыше 5 млрд руб.

	Чистая прибыль, млрд руб.	Административные расходы, млрд руб.
1 ООО СК «Сбербанк страхование жизни»	70,6	2,9
2 АО «РНПК»	65,2	2,5
3 АО «АльфаСтрахование»	35,7	8,3
4 АО «Совкомбанк страхование»	33,4	0,8
5 АО «Т-Страхование»	28,7	1,6
6 ООО «Совкомбанк страхование жизни»	23,6	0,9
7 ООО СК «Сбербанк страхование»	22,9	6,3
8 САО «РЕСО-Гарантия»	14,1	6,7
9 ПАО «Группа Ренессанс Страхование»	12,6	6,3
10 СПАО «Ингосстрах»	10,1	12,4
11 АО «СК ГАРДИЯ»	9,3	0,4
12 ООО «АльфаСтрахование-Жизнь»	8,9	—
13 ПАО СК «Росгосстрах»	8,8	5,6
14 ООО «Т-Страхование Будущего»	7,9	< 0,1
15 ООО «СК «Согласие»	6,6	4,4
16 САО «ВСК»	6,1	6,6
17 ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни»	5,8	2,6
18 ООО «СК «Ренессанс Жизнь»	5,3	3,8
19 ООО СК «Росгосстрах Жизнь»	5,2	1,4

Источники: годовая бухгалтерская (финансовая) отчётность страховщиков по ОСБУ; расчёты НКР

Расходы в отчётности отражены со знаком «минус»; в таблице приведены абсолютные величины.

ДИВИДЕНДЫ РАСТУТ БЫСТРЕЕ ПРИБЫЛИ

Совокупные дивиденды страховщиков по итогам 2025 года увеличились на 23%, с 175,6 до 215,9 млрд руб. Прибыль за тот же период выросла на 5,2%. В результате payout ratio страховой отрасли поднялся с 36,8% до 43,0%, то есть компании направили собственникам почти каждый второй рубль чистой прибыли.

Лидером второй год подряд стало АО «Т-Страхование», выплатившее 44,3 млрд руб. На втором месте АО «Совкомбанк страхование» с 33,4 млрд руб., на третьем — ООО «Совкомбанк страхование жизни» с 28 млрд руб. ООО СК «Сбербанк страхование» направило акционерам 22,1 млрд руб. На пять компаний из опубликовавших отчётность пришлось значительная часть всех дивидендов отрасли.

Всего выплаты дивидендов свыше 1 млрд руб. произвели 18 страховщиков. Они направили акционерам 168,6 млрд руб. — 78% совокупного объёма. В дивидендном рэнкинге по-прежнему заметны компании, связанные с финансовыми группами и банковскими экосистемами, однако банковский канал сам по себе не объясняет политику выплат. ООО СК «Сбербанк страхование жизни», ставшее лидером по прибыли, выплатило лишь 4,2 млрд руб., или 5,9% результата 2025 года. В то же время ООО «Совкомбанк страхование жизни» выплатило 28 млрд руб. при прибыли 23,6 млрд руб.

Payout ratio выше 100% зафиксирован у пяти компаний из списка. Самое высокое значение — у ООО «Дефанс Страхование»: 222% при дивидендах 1,5 млрд руб. и прибыли 0,7 млрд руб. У «Т-Страхования» — 154%, у ООО «Совкомбанк страхование жизни» — 119%, у АО «СК «Астро-Волга» — 113%. АО «Совкомбанк страхование» выплатило сумму, практически равную прибыли года.

Выплата свыше 100% не означает автоматического ухудшения финансового положения. Дивиденды могут финансироваться нераспределённой прибылью прошлых лет, а их размер оценивается с учётом запаса капитала и нормативных ограничений. Но это важный сигнал о направлении капитала: собственники изымают больше, чем бизнес заработал за один год. Если такая практика становится регулярной, она уменьшает запас для роста, крупных убытков и неблагоприятной переоценки активов. Несмотря на то, что дивиденды и прибыль входят в одну отчётность, а Payout ratio равно их отношению, с точки зрения управления компанией они обычно чуть сдвинуты по времени (дивиденды обычно отстают на 1 год).

Хотя у отдельных участников выплаты значительно превысили годовой результат, некоторые крупнейшие генераторы прибыли обошлись минимальными выплатами, предпочтя капитализацию возврату средств акционерам. «Альфа-Страхование» направило на дивиденды 1,5 млрд руб., или 4,2% чистой прибыли. У «Сбербанк страхования жизни» payout ratio составил 5,9%. РНПК дивиденды не выплачивала.

Дивиденды свыше 1 млрд руб.

		Дивиденды, млрд руб..	Чистая прибыль, млрд руб.	Payout ratio
1	АО «Т-Страхование»	44,3	28,7	154,4%
2	АО «Совкомбанк страхование»	33,4	33,4	100,0%
3	ООО «Совкомбанк страхование жизни»	28,0	23,6	118,6%
4	ООО СК «Сбербанк страхование»	22,1	22,9	96,4%
5	ООО «СК «Согласие»	6,0	6,6	90,5%
6	ПАО «Группа Ренессанс Страхование»	5,8	12,6	46,4%
7	ООО «АльфаСтрахование-Жизнь»	5,6	8,9	62,8%
8	ООО «Т-Страхование Будущего»	4,2	7,9	53,1%
9	ООО СК «Сбербанк страхование жизни»	4,2	70,6	5,9%
10	АО «ГСК «Югория»	2,0	4,2	47,3%
11	САО «ВСК»	2,0	6,1	33,0%
12	АО «СК «Астро-Волга»	1,9	1,7	113,3%
13	АО «Русский Стандарт Страхование»	1,9	3,6	53,0%
14	ООО СК «Независимая страховая группа»	1,7	2,0	87,9%
15	ООО «Дефанс Страхование»	1,5	0,7	222,0%
16	АО «АльфаСтрахование»	1,5	35,7	4,2%
17	ООО «СМК РЕСО-Мед»	1,3	1,3	97,7%
18	ООО СК «Эверия Лайф»	1,2	1,2	94,7%

Источники: годовая бухгалтерская (финансовая) отчётность страховщиков по ОСБУ; расчёты НКР

Дивиденды в исходной отчётности отражены как отток капитала; в таблице приведены абсолютные величины.

ВЫСОКАЯ ПРИБЫЛЬ УЖЕ НЕ РАВНА УСКОРЕНИЮ ЭФФЕКТИВНОСТИ

Отраслевая ROE в 2025 году снизилась с 33% до 27% из-за опережающего роста капитальной базы: капитал увеличился на 20%, тогда как прибыль — лишь на 5,2%. После рекордного 2024 года страховая отрасль укрепила баланс, и прежнюю отдачу на расширившийся капитал удержать не удалось.

На уровне отдельных компаний картина намного контрастнее. В рэнкинг с ROE выше 40% вошла 21 организация. Первые две позиции с почти одинаковыми значениями (около 191%) заняли ООО «Совкомбанк страхование жизни» и ООО «Т-Страхование Будущего». У АО «Совкомбанк страхование» ROE достигла 166%, у ООО «СМК РЕСО-Мед» — 140%, у ООО «ПСБ Страхование жизни» — 132%. АО «Т-Страхование» показало 101%.

Высокие значения ROE требуют осторожной интерпретации. Коэффициент может расти как благодаря исключительной прибыли, так и из-за небольшой капитальной базы: он показывает отдачу для собственников, но сам по себе не отвечает на вопрос, насколько результат устойчив и повторяем. У молодой или быстрорастущей компании высокое значение может быть связано с особенностями структуры капитала; у зрелой — с эффективным ведением бизнеса либо активной дивидендной политикой, уменьшающей знаменатель расчёта.

Состав рэнкинга хорошо отражает разные источники высокой рентабельности: девять участников относятся к non-life, шесть — к ОМС, пять — к страхованию жизни, один — к перестрахованию. Представительство ОМС особенно велико относительно размера сегмента. При этом средняя ROE всего сегмента ОМС сократилась с 59,8% до 40,0%: высокие показатели отдельных медицинских страховщиков сосуществуют с общим замедлением отдачи на капитал.

В сегменте страхования жизни, напротив, средняя ROE повысилась с 39% до 42,2%. Здесь рост прибыли (41,7%) опередил увеличение капитала (33,6%). В перестраховании РНПК показала ROE 44,6%¹, одновременно почти удвоив капитал. Для non-life средняя рентабельность снизилась с 27,8% до 22%: сочетание сокращения прибыли и роста капитала оказалось сильнее высоких значений отдельных лидеров.

IV Рентабельность капитала выше 40%

		ROE	Чистая прибыль, млрд руб.
1	ООО «Совкомбанк страхование жизни»	190,6%	23,6
2	ООО «Т-Страхование Будущего»	190,6%	7,9
3	АО «Совкомбанк страхование»	165,9%	33,4
4	ООО «СМК РЕСО-Мед»	140,1%	1,3
5	ООО «ПСБ Страхование жизни»	132,2%	1,5
6	АО «Т-Страхование»	101,0%	28,7
7	АО «Баланс Страхование»	88,0%	4,1
8	ООО СК «АСКОР»	75,0%	0,4
9	ООО «АльфаСтрахование - ОМС»	71,5%	0,6
10	АО «АСТРАМЕД-МС» (СМК)	62,8%	0,3
11	ООО СК «Росгосстрах Жизнь»	61,7%	5,2
12	ООО СМО «Восточно-страховой альянс»	60,5%	0,2
13	АО «СК «СОЛИДАРНОСТЬ»	58,9%	0,3
14	АО «Медицинская акционерная СК»	56,6%	1,5
15	ООО «МСГ»	53,5%	0,5
16	ООО СК «Сбербанк страхование»	50,4%	22,9
17	АО «Страховая бизнес группа»	49,5%	1,1
18	ООО «СК «МегаРусс-Д»	47,8%	0,5
19	ООО «СК «Ингосстрах-М»	45,8%	0,7
20	ООО СК «Сбербанк страхование жизни»	45,6%	70,6
21	АО «РНПК»	44,6%	65,2

Источники: годовая бухгалтерская (финансовая) отчётность страховщиков по ОСБУ; расчёты НКР

¹ Оценка НКР. РНПК публикует данные о прибыли, но не публикует данные баланса, поэтому позиция по капиталу получена расчётным способом с допущениями.

V Комбинированный коэффициент убыточности

ниже 80%

	ККУ	Страховая выручка, млрд руб.
1 ООО СК «Сбербанк страхование»	78,8%	89,1
2 ООО «Протекта Торговое Страхование»	77,7%	2,2
3 АО СК «Турикум»	75,8%	0,5
4 ООО «СК «Экспресс-страхование»	74,9%	0,1
5 АО «СК «СОЛИДАРНОСТЬ»	68,5%	0,8
6 ООО «СК «Мегарусс-Д»	63,6%	1,3
7 АО «Т-Страхование»	60,5%	65,1
8 АО «ГУТА-Страхование»	60,1%	0,4
9 АО «Баланс Страхование»	58,7%	10,3
10 АО «РНПК»	54,2%	107,3
11 ООО СК «Независимая страховая группа»	52,8%	5,9
12 ООО «МСГ»	50,6%	0,5
13 АО «СК ГАРДИЯ»	30,2%	7,4

выше 120%

	ККУ	Страховая выручка, млрд руб.
1 ООО «Кофас Рус СК»	243,7%	0,1
2 САО «ЛЕКСГАРАНТ»	227,4%	0,1
3 ООО СК «Паритет-СК»	205,2%	0,1
4 ООО «СК «АК БАРС-Мед»	193,7%	0,5
5 ООО «СМО «Спасение»	145,7%	0,3
6 АО СК «Армеец»	134,4%	0,6
7 ООО «СК «Кредит Европа Лайф»	127,8%	0,3
8 ООО СК «Гелиос»	123,8%	4,3
9 ООО РНКБ Страхование	123,3%	0,3
10 ООО «СК Доминанта»	122,8%	< 0,1
11 АО «Боровицкое страховое общество»	120,8%	1,8
12 ООО «СК «Гранта»	120,6%	0,5

Источники: годовая бухгалтерская (финансовая) отчётность страховщиков по ОСБУ; расчёты НКР

ККУ: ДВЕ КРАЙНОСТИ ОДНОГО РЫНКА

Комбинированный коэффициент убыточности остаётся одним из наиболее наглядных индикаторов качества страховой деятельности в non-life и перестраховании. Значение ниже 100% обычно означает, что страховая выручка покрывает страховые убытки и связанные расходы до учёта инвестиционного результата; значение выше 100% указывает на отрицательный технический результат в соответствующей модели расчёта. После внедрения МСФО 17 состав показателя и его сопоставимость с прежними рядами требуют раскрытия методики, но экономический смысл контрольной границы сохраняется.

По рынку non-life ККУ вырос с 93,6% до 98%. Запас технической прибыльности почти исчез: до пограничного уровня осталось около 2 п. п. Это согласуется со снижением результата оказания страховых услуг в сегменте на 18%, до 202,6 млрд руб. Инвестиционно-финансовый доход увеличился до 236,1 млрд руб. и поддержал прибыль, но не отменил ухудшения страхового результата.

В таблице компаний с ККУ ниже 80% 13 участников. Среди крупных по страховой выручке выделяются РНПК с коэффициентом 54,2% и выручкой 107,3 млрд руб., «Сбербанк страхование» с 78,8% и 89,1 млрд руб., «Т-Страхование» с 60,5% и 65,1 млрд руб. Сочетание низкого ККУ и значительного масштаба особенно важно: оно показывает, что результат не является следствием одной небольшой сделки или узкого портфеля.

Другую группу составляют 12 компаний с ККУ выше 120%. Самое высокое значение у ООО «Кофас Рус СК» — 244%, далее следуют САО «ЛЕКСГАРАНТ» с 227% и ООО СК «Паритет-СК» с 205%. Однако совокупная страховая выручка всей этой группы составляет лишь около 8,9 млрд руб., тогда как у группы с ККУ ниже 80% — 290,8 млрд руб. Большинство отрицательных экстремумов приходится на небольшие портфели, где один крупный убыток или изменение оценок способно резко сдвинуть коэффициент.

Поэтому рэнкинг ККУ не является окончательной оценкой качества компании. Требуются данные за несколько лет, структура портфеля, крупные убытки, перестраховочная защита и методика распределения расходов. Тем не менее крайние значения выполняют роль диагностического сигнала. Для компаний выше 120% ключевой вопрос — временный ли это эффект или тарифы систематически не покрывают риск. Для лидеров ниже 80% — насколько результат воспроизводим без принятия избыточного риска и без разовых эффектов.

МАСШТАБ РАСХОДОВ НЕ РАВЕН НЕЭФФЕКТИВНОСТИ

Общие и административные расходы свыше 1 млрд руб. показали 27 страховщиков, опубликовавших свою отчетность. Абсолютный лидер — СПАО «Ингосстрах» с 12,4 млрд руб. Далее следуют АО «АльфаСтрахование» с 8,3 млрд руб., САО «РЕСО-Гарантия» с 6,7 млрд руб., САО «ВСК» с 6,6 млрд руб. и ПАО «Группа Ренессанс Страхование» с 6,3 млрд руб. ООО СК «Сбербанк страхование» также превысило 6 млрд руб.

Абсолютная сумма отражает прежде всего размер инфраструктуры, поэтому для сравнения важнее коэффициент административных расходов — отношение расходов к страховой выручке. Среди компаний, для которых показатель применим, минимальные значения у РНПК — 2,3%, «Т-Страхования» — 2,4% и «Сбербанк страхования жизни» — 2,8%. У «АльфаСтрахования» коэффициент составил 3,6%, у «РЕСО-Гарантии» — 4,2%, у ВСК — 4,8%. Масштабные расходы этих компаний сопровождаются крупной выручкой.

Наиболее высокие коэффициенты в выборке у АО «Зетта Страхование» (22,1%) и АО СК «Двадцать первый век» (21,8%). У ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» показатель равен 17,3%, у АО «Московская акционерная страховая компания» — 12,9%, у АО «СК «ПАРИ» — 12,1%, у ООО «СК «Ренессанс Жизнь» — 11,5%. Разница объясняется не только дисциплиной затрат, но и продуктовой специализацией, каналами продаж, стадией развития и тем, какие расходы классифицируются как административные.

Для страховщиков ОМС коэффициент в таблице не рассчитывался из-за специфики формирования выручки по страхованию: административные расходы здесь несопоставимы с небольшой строкой страховой выручки.

В целом по отрасли административные расходы в 2025 году выросли на 14,8% при увеличении выручки на 5,1%, следовательно агрегированное соотношение этих величин ухудшилось. В 2026 году способность сдерживать расходы может стать важнее: первоначальные затраты на переход к МСФО 17 уже понесены, а инвестиционная доходность при снижении ставок постепенно перестанет давать прежнюю поддержку.

VI Общие и административные расходы свыше 1 млрд руб.

	Расходы, млрд руб..	Выручка, млрд руб.	Коэффициент расходов
1 СПАО «Ингосстрах»	12,4	198,1	6,2%
2 АО «АльфаСтрахование»	8,3	229,1	3,6%
3 САО «РЕСО-Гарантия»	6,7	158,5	4,2%
4 САО «ВСК»	6,6	137,3	4,8%
5 ПАО «Группа Ренессанс Страхование»	6,3	73,0	8,6%
6 ООО СК «Сбербанк страхование»	6,3	89,1	7,0%
7 ПАО СК «Росгосстрах»	5,6	100,1	5,6%
8 ООО «СК «Согласие»	4,4	63,5	6,9%
9 ООО «Капитал Медицинское Страхование»	4,1	—	н/п
10 ООО «СК «Ренессанс Жизнь»	3,8	33,5	11,5%
11 АО «ГСК «Югория»	3,7	46,0	8,1%
12 АО «Зетта Страхование»	3,4	15,3	22,1%
13 ООО СК «Сбербанк страхование жизни»	2,9	105,8	2,8%
14 ООО «АльфаСтрахование - ОМС»	2,7	—	н/п
15 ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни»	2,6	15,3	17,3%
16 АО «РНПК»	2,5	107,3	2,3%
17 АО «Медицинская акционерная СК»	2,1	—	н/п
18 ПАО «САК «ЭНЕРГОГАРАНТ»	2,0	22,3	9,0%
19 ООО «СМК РЕСО-Мед»	1,7	—	н/п
20 АО «Т-Страхование»	1,6	65,1	2,4%
21 АО «Московская акционерная СК»	1,5	11,7	12,9%
22 ООО СК «Росгосстрах Жизнь»	1,4	17,2	7,8%
23 АО «СК «Астро-Волга»	1,3	12,9	9,8%
24 АО «СК «ПАРИ»	1,2	10,1	12,1%
25 АО «СК «РСХБ-Страхование»	1,1	14,9	7,3%
26 АО «СК «Двадцать первый век»	1,1	4,9	21,8%
27 ООО «СК «Ингосстрах-М»	1,1	—	н/п

Источники: годовая бухгалтерская (финансовая) отчётность страховщиков по ОСБУ; расчёты НКР

Для страховщиков ОМС коэффициент расходов не применялся.

ЧЕТЫРЕ СТРАТЕГИИ: ЖИЗНЬ, ОМС, ПЕРЕСТРАХОВАНИЕ И NON-LIFE

Страхование жизни стало главным источником прироста прибыли. Чистый результат сегмента увеличился на 41,7%, до 148,5 млрд руб., а его доля в прибыли рынка выросла примерно с 22 до 30%. Результат оказания страховых услуг повысился на 18,7%, до 153,6 млрд руб., инвестиционно-финансовый результат — с 4,6 до 52,1 млрд руб. Активы достигли 3,41 трлн руб., обязательства по портфелям договоров страхования — 2,93 трлн руб. На этом фоне дивиденды сократились на 7,3%, до 46,9 млрд руб., а payout ratio — с 48,3% до 31,6%. Сегмент предпочёл сберечь большую часть выросшей прибыли и поддержать расширение капитала.

ОМС показало противоположную динамику. Прибыль уменьшилась на 3,1%, до 8,7 млрд руб., капитал вырос на 17,5%, до 23,3 млрд руб., поэтому ROE снизилась почти на 20 п. п., до 40,0%. Дивиденды сократились с 9 млрд до 5,6 млрд руб., payout ratio — со 100,8% до 65,1%. После выплаты практически всей прибыли в 2024 году сегмент перешёл к более умеренной политике, хотя по меркам рынка доля распределённого результата остаётся высокой.

Перестрахование продолжило капитализацию. Чистая прибыль выросла на 18,6%, до 68,6 млрд руб., капитал — на 84%, до 214,9 млрд руб. Выручка увеличилась на 20,5%, до 112,4 млрд руб., ККУ улучшился с 57,7 до 56,3%. Инвестиционно-

финансовый доход более чем удвоился и достиг 35,4 млрд руб. Дивиденды не выплачивались. Для сегмента, принимающего крупные и потенциально катастрофические риски, накопление капитала является не отказом от эффективности, а частью бизнес-модели.

Non-life остаётся крупнейшим источником прибыли — 276,6 млрд руб., или 55% рынка, — но именно здесь проявилось основное давление на страховой результат. Прибыль снизилась на 9,5%, результат оказания страховых услуг — на 18%, а ККУ вырос до 98,0%. Инвестиционно-финансовый доход увеличился на 16,9%, до 236,1 млрд руб., и смягчил падение. Несмотря на снижение прибыли, дивиденды выросли на 40,9%, до 163,3 млрд руб., payout ratio — с 37,9 до 59,0%. Сегмент одновременно столкнулся с ухудшением андеррайтинга и усилил возврат капитала акционерам.

Таким образом, четыре сегмента выбрали четыре разные стратегии. Жизнь сочетала быстрое увеличение прибыли с удержанием капитала. ОМС нормализовало выплаты после аномально высокого payout ratio. Перестрахование продолжило создавать запас устойчивости. Non-life нарастил дивиденды в год снижения прибыли. На агрегированном уровне эти разнонаправленные решения складываются в умеренные 43%, но среднее значение скрывает принципиально разные модели поведения.

VII Финансовые стратегии сегментов в 2025 году прибыль и дивиденды

	Прибыль, млрд руб.	Изменение прибыли	Дивиденды, млрд руб.
Страхование жизни	148,5	+41,7%	46,9
ОМС	8,7	-3,1%	5,6
Перестрахование	68,6	+18,6%	0,0
Non-life	276,6	-9,5%	163,3

относительные показатели

	Payout ratio	ROE	ККУ
Страхование жизни	31,6%	42,2%	—
ОМС	65,1%	40,0%	—
Перестрахование	0,0%	—	56,3%
Non-life	59,0%	22,0%	98,0%

Источники: годовая бухгалтерская (финансовая) отчётность страховщиков по ОСБУ; расчёты НКР

ЧТО РЭНКИНГ ГОВОРIT О ЗРЕЛОСТИ РЫНКА

Главным итогом 2025 года стало изменение распределения финансового результата страховых организаций: прибыль сместилась в сторону страхования жизни и перестрахования, non-life сохранил лидерство, но потерял часть результата. Одновременно дивиденды концентрировались в non-life и у нескольких компаний финансовых групп. Рэнкинги прибыли и дивидендных выплат всё меньше совпадают: крупнейший получатель прибыли может направить акционерам менее 6%, а компания с гораздо меньшим результатом — выплатить больше 100%.

Это расхождение является признаком не только разной щедрости собственников. Оно отражает стадию развития бизнеса, потребность в капитале, риск-профиль и ожидания менеджмента. Компания, готовящаяся к росту долгосрочного портфеля, заинтересована удерживать прибыль. Страховщик с устойчивой зрелой моделью и избыточным капиталом может направлять акционерам большую долю результата. Перестраховщику необходим запас на крупные страховые случаи, а участнику ОМС — сравнительно меньше капитала для органического роста.

Одновременно рынок стал более зависим от качества инвестиционных решений. В 2025 году рост инвестиционно-финансового результата позволил обновить максимум прибыли, несмотря на снижение результата оказания страховых услуг. Пока процентные ставки остаются высокими, такая модель приносит значительный доход. Но зрелость отрасли будет проверяться не на пике ставок, а в момент, когда доходность новых вложений начнёт снижаться и на первый план снова выйдет техническая прибыльность.

Поэтому наиболее важными индикаторами следующего периода станут не столько абсолютные размеры прибыли и дивидендов, сколько ККУ non-life, динамика результата оказания страховых услуг, административных расходов, устойчивость высокого ROE отдельных компаний и источники дивидендов при payout ratio выше 100%. Новый стандарт даёт для этого более детальную базу, но требует аккуратной интерпретации и отказа от прямых сопоставлений с показателями эпохи МСФО 4.

После двух лет абсолютных рекордов прибыли и дивидендов следующий этап развития рынка будет определяться способностью превратить высокий инвестиционный доход в устойчивую модель, а не временную компенсацию ослабления андеррайтинга. Для одних компаний это означает корректировку тарифов и расходов, для других — эффективное использование выросшего капитала, для третьих — выбор между дивидендами и финансированием дальнейшего роста.

Прогноз НКР — не более 400 млрд руб. чистой прибыли в 2026 году — означает возможное сокращение результата как минимум на одну пятую относительно 2025 года. Главными причинами станут рост ККУ и траектория Банка России на снижение ключевой ставки. Первый фактор уменьшает техническую прибыльность страхового портфеля, второй постепенно снижает доходность новых вложений и ослабляет инвестиционную поддержку результата. Это не обязательно станет признаком системного ухудшения: после двух сильных лет нормализация прибыли закономерна. Но она сделает различия между устойчивым страховым результатом и доходом, полученным благодаря рыночной конъюнктуре, намного заметнее.

© 2026 ООО «НКР»
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).