

ПРИБЫЛЬ НА ПИКЕ

ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ СТРАХОВОГО РЫНКА РОССИИ НА 2020-2021 гг.

19 ноября 2020 года

Евгений Шарапов
evgeniy.sharapov@ratings.ru
+7 (495) 139-35-51

Координатор направления
аналитических исследований:

Михаил Доронкин
mikhail.doronkin@ratings.ru
+7 (495) 139-35-44

Доналоговая прибыль российских страховщиков в 2020 году может достичь пика — 300 млрд руб. Совокупный капитал страховщиков в 2021 году превысит 1 трлн руб., что укрепит финансовую устойчивость сектора.

Совокупные страховые сборы в 2021 году увеличатся на 3,8% по сравнению с ожидаемым показателем 2020 года — до более чем 1,5 трлн руб. После стагнации в 2019 году и сокращения на 1,1% в 2020 году рынок перейдет к умеренному росту, в основном за счет страхования жизни (life).

Прирост страховых премий в сегменте life в 2021 году составит около 7,3%. Продолжится снижение доли инвестиционного страхования жизни (ИСЖ) в пользу долгосрочного накопительного (НСЖ).

В сегменте страхования иного, чем страхование жизни (non-life), премии в 2021 году увеличатся на 2,4%. Ожидаемое в следующем году восстановление российской экономики позитивно отразится на non-life, тогда как сегмент life будет в большей степени зависеть от специфических для него факторов.

Премии по ОСАГО увеличатся на 5% в результате усиления инфляции и возврата частотности страховых событий на уровень 2019 года. НКР также прогнозирует расширение тарифного коридора в ОСАГО.

В автокаско страховые премии в 2020 и 2021 годах уменьшатся примерно на 3%. Давление на них окажут падение продаж новых автомобилей, рост доли продуктов с франшизой и высокая конкуренция.

Объемы добровольного медицинского страхования (ДМС) сократятся на 3% в 2020 и 2021 годах при сохранении высокой конкуренции и увеличении комбинированного коэффициента убыточности в 2021 году до 100% и более.

Темп прироста в сегменте страхования от несчастных случаев (НС) составит 8% в 2021 году на фоне увеличения кредитования населения примерно на 10%.

Контакты для СМИ:
Игорь Илюхин
igor.ilyukhin@ratings.ru
+7 (495) 136-40-47, доб. 126

Прибыль российских страховщиков до налогообложения в 2020 году может достичь рекордного уровня в истории отрасли, превысив 300 млрд руб. Пандемия COVID-19 сдерживала рост страховых премий, но одновременно позволила страховщикам значительно сократить убыточность в отдельных сегментах в результате резко уменьшившейся частоты страховых событий.

Инвестиционная деятельность страховых компаний также поддерживает рост их доналоговой прибыли. Как отмечалось ранее в исследовании НКР, чистая балансовая валютная позиция российских страховых компаний составляет около 170 млрд руб., и в случае ослабления национальной валюты страховщики получают прибыль от переоценки этой позиции. Кроме того, увеличилась стоимость облигаций, доля которых в инвестиционных портфелях страховщиков на начало 2020 года была значительной. Росту стоимости долговых бумаг в немалой степени способствовало снижение ключевой ставки Банка России с 6,25% на начало года до 4,25%.

300
млрд руб.

ожидаемая прибыль
страховщиков
в 2020 году

1 Прибыль и капитал страховщиков в 2016–2020 годах, млрд руб.



Источники: Банк России; расчёты и прогнозы НКР

При сохранении тренда совокупный капитал страховых компаний к концу текущего года может вплотную приблизиться к 1 трлн руб. Мы предполагаем, что дивиденды акционерам страховых компаний будут умеренными, а основная часть прибыли 2020 года будет капитализирована. Такое решение усилит финансовый профиль страховщиков и смягчит переход на новые требования Банка России к их финансовой устойчивости и платёжеспособности с июля 2021 года.

НКР прогнозирует, что рекордную прибыль 2020 года вряд ли удастся повторить в два последующих года. Основными причинами станут усиление конкуренции, признаком которого являются растущие расходы на аквизицию; возвращение частотности на уровни, наблюдавшиеся до пандемии, и соответствующий рост убыточности; снижение инвестиционных доходов относительно 2020 года в условиях низких процентных ставок.

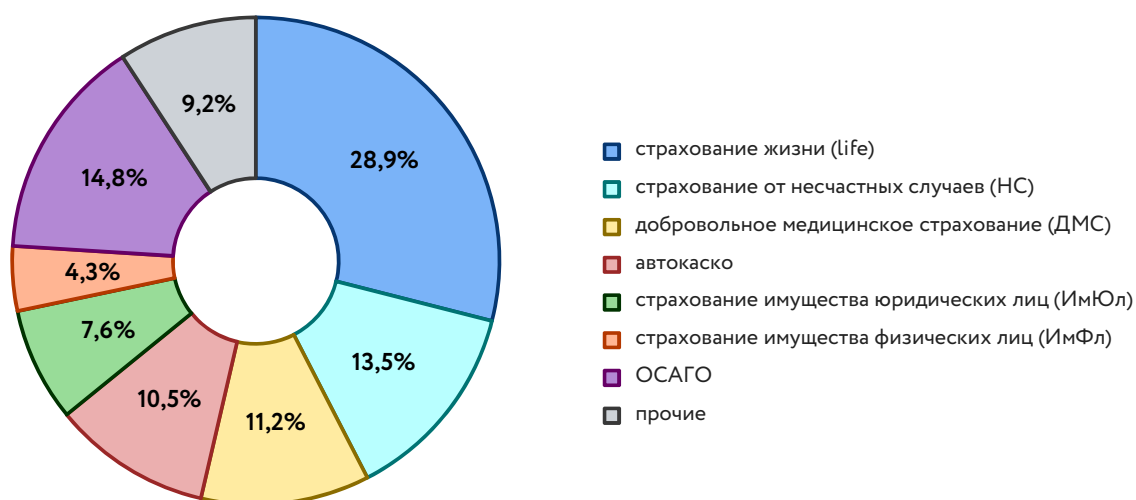
Отсутствие явных драйверов роста в 2021-2022 годах может подтолкнуть компании с преобладанием иностранного капитала свернуть бизнес в России. Возможно, в ближайшие два года мы увидим единичные слияния или поглощения среди таких страховщиков.

II Динамика страховых премий по сегментам, 2017–2021 гг.

	2017 г.		2018 г.		2019 г.		2020 г. прогноз		2021 г. прогноз	
	млрд руб.	изм., %	млрд руб.	изм., %	млрд руб.	изм., %	млрд руб.	изм., %	млрд руб.	изм., %
Страхование жизни (life)	332	↑ 53,7%	452	↑ 36,1%	409	↓ 9,4%	410	↑ 0,2%	440	↑ 7,3%
Страхование иное, чем страхование жизни (non-life)	946	↓ 1,9%	1 029	↑ 8,8%	1 072	↑ 4,2%	1 055	↓ 1,6%	1 080	↑ 2,4%
в том числе:										
страхование от несчастных случаев (НС)	121	↑ 12,0%	170	↑ 40,5%	187	↑ 10,2%	190	↑ 1,4%	205	↑ 7,9%
добровольное медицинское страхование (ДМС)	140	↑ 1,4%	152	↑ 8,6%	181	↑ 18,9%	175	↓ 3,1%	170	↓ 2,9%
автокаско	162	↓ 5,3%	169	↑ 4,3%	171	↑ 0,9%	165	↓ 3,3%	160	↓ 3,0%
страхование имущества юридических лиц (ИмЮл)	96	↓ 10,3%	89	↓ 7,3%	103	↑ 16,1%	110	↑ 6,5%	115	↑ 4,5%
страхование имущества физических лиц (ИмФл)	57	↑ 11,8%	65	↑ 14,0%	72	↑ 10,6%	65	↓ 9,6%	65	0%
ОСАГО	222	↓ 5,1%	226	↑ 1,8%	215	↓ 4,9%	215	0%	225	↑ 4,7%
прочие	148	↓ 4,5%	158	↑ 6,8%	143	↓ 9,5%	135	↓ 5,6%	140	↑ 3,7%
Страховой рынок в целом	1 278	↑ 8,3%	1 481	↑ 15,9%	1 481	0%	1 465	↓ 1,1%	1 520	↑ 3,8%

Источники: Банк России; расчёты и прогнозы НКР

III Структура страховой премии по сегментам страхования в 2021 году (прогноз)



Источники: Банк России; расчёты и прогнозы НКР

СТРАХОВАНИЕ ЖИЗНИ

В 2021 году в сегменте страхования жизни ожидается прирост страховых премий около 7,3% после околонулевого изменения в 2020 году. Низкие процентные ставки по депозитам и активная позиция банков, заинтересованных в повышении комиссионного дохода, усиливают переток клиентов из депозитной базы в иные сегменты сбережения, в том числе в продукты инвестиционного (ИСЖ) и накопительного (НСЖ) страхования жизни. Дополнительным аргументом в пользу долгосрочных накопительных страховых продуктов становится и превышение долгосрочной бескупонной доходности государственных облигаций над краткосрочной **IV**.

+7,3%

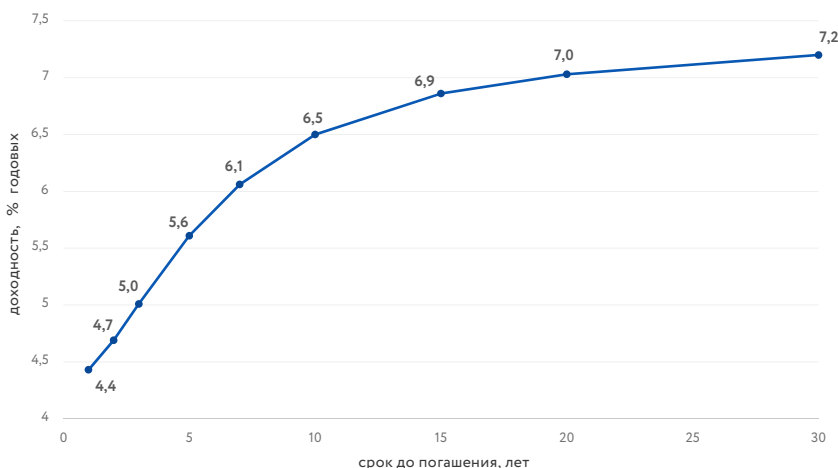
страховые премии life
в 2021 году

Перечисленные обстоятельства окажут позитивное влияние на объёмы премии в страховании жизни. Ожидаемые в 2021 году выплаты по заканчивающимся полисам – порядка 200 млрд руб. – могут дополнительно поддержать сегменту при условии успешной пролонгации части таких полисов.

По прогнозам НКР, доля продуктов инвестиционного страхования жизни продолжит снижение, тогда как долгосрочное накопительное страхование жизни будет расти. Отличительная особенность накопительного страхования жизни – рассроченные страховые взносы. И хотя в настоящий момент по-прежнему преобладают полисы с единовременным взносом, стоит отметить увеличение доли продуктов, по которым страховая премия уплачивается в рассрочку. По нашим оценкам, в 2020 году объём полученных в рассрочку премий составит около 100 млрд руб. – вдвое больше, чем двумя годами ранее. Таким образом, в 2021 году по таким полисам страховщики могут ожидать вторые взносы. Подобное развитие структуры страховых взносов придаёт дополнительную стабильность рынку страхования жизни.

Сдерживающим фактором для сегмента life является негативный информационный фон вокруг инвестиционного страхования жизни, который может быть распространён и на сегмент накопительного страхования. По мнению НКР, предлагаемая страхователю структура продукта с весомой банковской комиссией в страховом взносе делает накопительное страхование жизни недостаточно привлекательным инструментом для профессиональных инвесторов. В массовом порядке такие продукты можно успешно продавать только клиентам, менее искушённым в финансовых вопросах. Важным фактором формирования негативного отношения к накопительному страхованию может стать и недостаточная информированность потенциальных клиентов о его специфических условиях: обязанности вносить очередные (рассроченные) страховые взносы и низких, а иногда и нулевых выкупных суммах в первые годы действия полиса.

IV Кривая бескупонной доходности государственных облигаций на 01.11.2021 г.



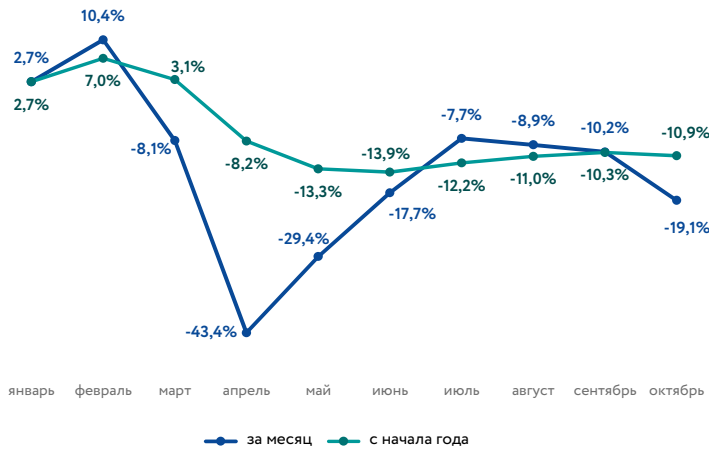
Источники: Банк России; расчёты НКР

ОСАГО

В сегменте ОСАГО в 2021 году мы прогнозируем рост страховых премий на 5% при близкой к нулю динамике 2020 года. До последнего времени средняя страховая премия в сегменте снижалась вследствие обострившейся конкурентной борьбы и действий регулятора, расширившего тарифный коридор. Частотность страховых событий в 2020 году достаточно волатильна: по данным ГИБДД, число дорожных-транспортных происшествий (ДТП) выросло в январе и феврале, значительно снизилось в апреле и стало возвращаться к прежней траектории в июле и августе.

+5%
премии ОСАГО
в 2021 году

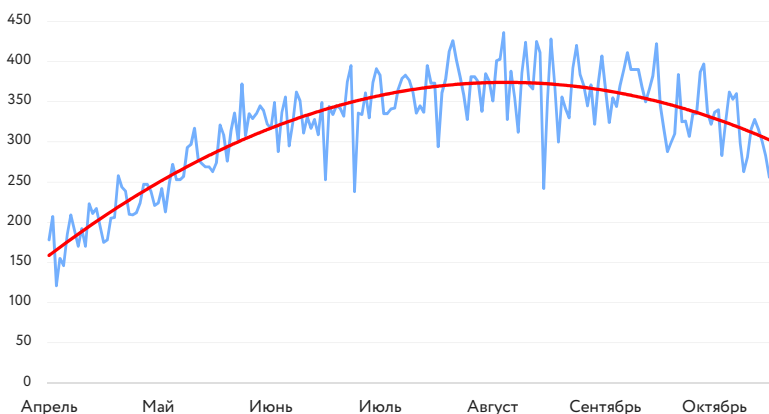
V Изменение количества ДТП в 2020 году к аналогичному периоду прошлого года



Источники: ГИБДД

Хотя до конца текущего года мы не ожидаем повторного введения жёстких карантинных мер по всей стране, анализ оперативных ежедневных данных о ноябрьских автомобильных авариях позволяет предположить, что по итогам месяца и, возможно, в декабре 2020 года, мы вновь увидим снижение аварийности до июньского или даже майского уровня.

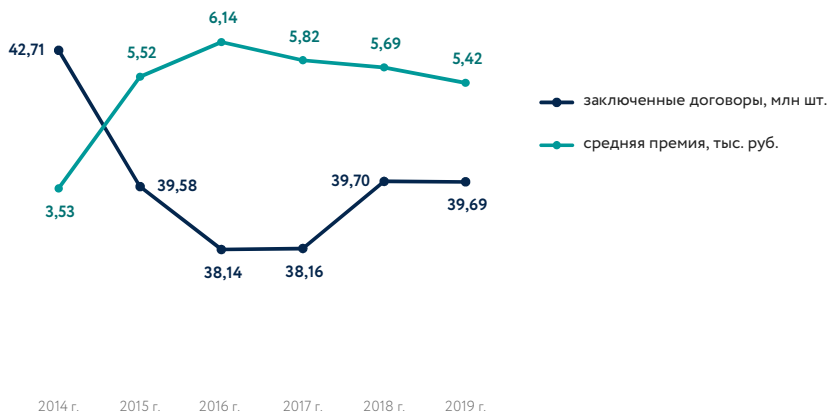
VI Аварийность на дорогах России



Источники: ГИБДД; расчёты НКР

Тем не менее рост средней выплаты вследствие инфляции и увеличения стоимости запасных деталей будет иметь определяющее значение в 2021 году. Мы полагаем, что первые изменения тарифной политики страховщиков в сторону увеличения средней премии проявятся уже в декабре 2020 года. Рост средней премии более чем на 5%, с нашей точки зрения, не имеет фундаментальных причин и может привести к расширению теневого сектора – доли автолюбителей без оформленного надлежащим образом полиса ОСАГО.

VII Динамика числа полисов и средняя премия в ОСАГО



Источники: Банк России; расчёты НКР

Напомним, что в 2015 году число полисов резко сократилось после существенного повышения тарифа. Переход к адекватной тарификации и введение эффективных автоматизированных систем контроля за наличием полисов ОСАГО могли бы повысить объём премий в этом сегменте на дополнительные 10%. Однако реализация этих мер, по нашим оценкам, возможна не ранее 2022 года.

В 2021 году Банк России может продолжить работу над расширением тарифного коридора. По нашему мнению, изменения региональных коэффициентов, принятые летом 2020 года, не решили проблем регионального дисбаланса, и установленные границы недостаточны для полноценной персонализации тарифов в ОСАГО. Наш анализ (см. [приложение 1](#)) демонстрирует существенный разброс по уровню запаса/дефицита устойчивости к изменениям тарифа по регионам. В настоящий момент система ОСАГО в большей степени спонсируется отдельными регионами.

По мнению НКР, для формирования справедливой для всех категорий потребителей тарификации необходимо изменить существующую ситуацию в сегменте ОСАГО. Сейчас среди страхователей представлены разные слои населения – автолюбители с различным достатком, при этом страховая премия, например, для малоимущих пенсионеров в регионе с запасом в тарифе по ОСАГО может быть больше, чем для страхователей в регионе с дефицитом тарифа. Дальнейшее расширение тарифного коридора могло бы нейтрализовать подобные перекосы. В идеально сбалансированной системе, когда каждый платит за свой риск, убыточность (отношение состоявшихся убытков к заработной премии) должна быть постоянной по любой выборке факторов, от которых зависит тариф.

Свободное тарифообразование в рамках коридора повышает значимость качественных актуарных расчётов в страховых компаниях. Игроки со слабо развитой актуарной функцией могут столкнуться с проблемами из-за возможных ошибок при определении справедливых тарифов для своих страхователей. НКР отмечает, что слепое копирование стратегии лидеров может привести к анти-селекции при продаже полисов такими компаниями. На данный момент лидеры рынка обладают явным превосходством по числу актуариев перед небольшими компаниями. Это видно из списков [Ассоциации гильдии актуариев](#) и [Ассоциации профессиональных актуариев](#), членами которых согласно российскому законодательству должны быть все актуарии страховых компаний.

АВТОКАСКО

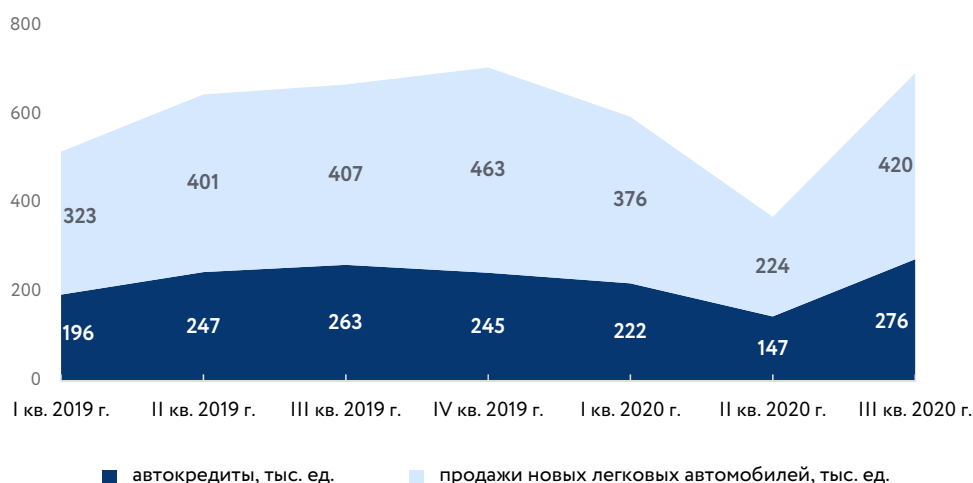
По нашим прогнозам, в сегменте автокаско страховые премии уменьшатся на 3% и в 2020, и в 2021 годах. Давление на объёмы рынка окажет падение продаж новых автомобилей, снижение уровня средней премии за счёт увеличения доли продуктов с франшизой и высокая конкуренция в сегменте. При этом рынок может получить поддержку благодаря растущей доле автокредитов в структуре продаж автомобилей.

По данным Национального бюро кредитных историй и агентства «АВТОСТАТ», в III квартале 2020 года количество выданных автокредитов выросло на 4,9%, а рынок новых легковых авто увеличился на 3,4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

-3%

страховые премии
в автокаско
в 2020-2021 гг.

VIII Динамика продажи новых автомобилей и выдачи автокредитов



Источники: Национальное бюро кредитных историй; АВТОСТАТ

Однако из-за карантина в апреле-мае рынок во II квартале резко просел: упали и выдачи автокредитов, и общие продажи новых легковых автомобилей. Эти обстоятельства не позволят повторить результат 2019 года. В то же время из-за роста среднего размера автокредита¹ и соответственного увеличения средней страховой суммы в сегменте автокаско объём премии по итогам 2020 года снизится незначительно.

В 2021 году давление на сегмент автокаско окажет целый ряд факторов: снижающийся уровень покупательной способности населения, растущая популярность полисов с усечённым набором покрываемых рисков, скидки, предлагаемые страховщиками на фоне усилившейся конкуренции и низкого уровня аварийности.

¹ По данным Национального бюро кредитных историй (НБКИ), средний размер автокредита в III квартале вернулся к рекордному значению конца 2019 года — 843,3 тыс. руб.

ДОБРОВОЛЬНОЕ МЕДИЦИНСКОЕ СТРАХОВАНИЕ

В сегменте ДМС в 2020-2021 годах НКР прогнозирует уменьшение объёмов рынка примерно на 3% в год. Сдерживающими факторами являются обострение конкуренции и снижение расходов юридических и физических лиц. В частности, мы ожидаем в следующем году сокращения бюджетов на ДМС в компаниях, столкнувшихся с проблемами реализации продукции и услуг в 2020 году. Многие будут настаивать на получении скидок от страховщиков, учитывая ограничения набора услуг по полисам ДМС в 2020 году.

Из-за резкого сокращения числа обращений в медицинские учреждения по полисам ДМС во II квартале 2020 года в силу карантинных ограничений финансовый результат 2020 года в сегменте будет одним из самых благоприятных за последнее время. В то же время мы прогнозируем отложенный спрос на медицинские услуги, который повысит частотность по этому виду страхования во II полугодии 2020 года, а возросший уровень тревожности застрахованных, вызванный пандемией COVID-19, будет способствовать сохранению тренда и в 2021 году. Перепрофилирование медицинских учреждений для лечения коронавируса и, как следствие, сокращение лечебной базы для ДМС могут спровоцировать рост цен на медицинские услуги. Это отразится на уровне убыточности страховщиков: по нашим прогнозам, значение комбинированного коэффициента убыточности в 2021 году превысит 100% вследствие увеличения частотности и среднего размера выплаты.

Благоприятными для рынка ДМС факторами могут оказаться растущее внимание россиян к своему здоровью и всё большая востребованность услуг телемедицины.

-3%

объём рынка ДМС
в 2020-2021 гг.

СТРАХОВАНИЕ ОТ НЕСЧАСТНЫХ СЛУЧАЕВ

Объём страхования от несчастных случаев в 2021 году будут определять темпы роста кредитования населения и позиция Банка России по вопросу о комиссионных вознаграждениях банков, заложенных в страховой тариф. На наш взгляд, существенные законодательные изменения в 2021 году маловероятны, а конкретные решения регулятора с высокой вероятностью будут перенесены на следующие годы. Скорее всего, ЦБ пока будет действовать путём убеждения участников рынка сократить размер комиссионного вознаграждения, заложенного в страховой тариф. Как следствие, объём кредитования будет расти более высокими темпами, чем страховые премии, из-за снижения уровня комиссионного вознаграждения. Кроме того, некоторые банки всё чаще отказываются от страхования заёмщика для оптимизации расходов по уплате НДС на комиссионное вознаграждение, получаемое от страховщика, и включают дополнительные опции в кредитный продукт, чтобы сохранить общий уровень комиссионных доходов.

По прогнозам НКР, кредитование населения в 2021 году прибавит около 10% против 13-14% в текущем году. Появившаяся у заёмщиков возможность вернуть часть страховой премии при досрочном погашении кредита по договорам, заключённым после 1 сентября 2020 года, может оказать сдерживающее влияние на динамику рынка. По совокупности факторов мы ожидаем, что премии в страховании от несчастных случаев вырастут на 8% в следующем году после повышения менее чем на 2% в 2020 году.

+8%

премии
в страховании
от несчастных случаев
в 2021 году

Приложение 1

Топ-10 регионов с «запасом прочности» в тарифе ОСАГО

	Премии, млн руб.	Договоры, тыс. шт.	Выплаты, млн руб.	Урегулированные убытки, тыс. шт.	Средняя премия, тыс. руб.	Средняя выплата, тыс. руб.	K1	K2	K3
		a		b	c	d	b/a, %	K1*d	c – K2
г. Москва	15 511,5	1 843,2	7 722,7	119,0	8,4	64,9	6,5%	4,2	4,2
Московская область	7 940,1	1 120,4	3 801,4	60,8	7,1	62,5	5,4%	3,4	3,7
г. Санкт-Петербург	6 023,1	848,6	3 194,1	50,4	7,1	63,4	5,9%	3,8	3,3
Камчатский край	271,1	39,2	149,2	2,3	6,9	65,9	5,8%	3,8	3,1
Ямало-Ненецкий автономный округ	472,5	83,2	224,1	4,1	5,7	55,0	4,9%	2,7	3,0
Ханты-Мансийский автономный округ – Югра	1 443,9	228,4	776,0	13,3	6,3	58,4	5,8%	3,4	2,9
Владимирская область	935,7	202,8	400,5	6,6	4,6	60,8	3,2%	2,0	2,6
Тюменская область	1 547,5	249,6	896,7	13,7	6,2	65,2	5,5%	3,6	2,6
Чукотский автономный округ	14,8	4,0	4,9	0,1	3,7	56,3	2,2%	1,2	2,5
Татарстан	3 359,2	579,6	1 967,3	31,9	5,8	61,7	5,5%	3,4	2,4

Источники: данные Банка России за 6 месяцев 2020 года; расчёты и оценки НКР

Топ-10 регионов с «дефицитом прочности» в тарифе ОСАГО

	Премии, млн руб.	Договоры, тыс. шт.	Выплаты, млн руб.	Урегулированные убытки, тыс. шт.	Средняя премия, тыс. руб.	Средняя выплата, тыс. руб.	K1	K2	K3
		a		b	c	d	b/a, %	K1*d	c – K2
Ингушетия	41,8	11,6	173,2	1,3	3,6	137,2	10,9%	15,0	-11,4
Северная Осетия	189,7	39,8	452,1	3,2	4,8	143,0	7,9%	11,4	-6,6
Дагестан	538,2	135,6	1 192,7	15,3	4,0	77,8	11,3%	8,8	-4,8
Карачаево-Черкесия	159,2	31,4	276,4	2,7	5,1	102,8	8,6%	8,8	-3,7
Чечня	207,7	58,6	299,2	3,0	3,5	100,9	5,1%	5,1	-1,6
Тыва	61,0	19,8	77,1	1,1	3,1	70,8	5,5%	3,9	-0,8
Еврейская автономная область	61,9	23,4	77,4	1,1	2,6	70,8	4,7%	3,3	-0,7
Приморский край	1 438,4	281,3	1 602,7	21,5	5,1	74,4	7,7%	5,7	-0,6
Байконур	6,6	4,0	7,3	0,1	1,6	59,0	3,1%	1,8	-0,2
Хакасия	248,7	68,3	259,0	3,3	3,6	78,2	4,8%	3,8	-0,2

Источники: данные Банка России за 6 месяцев 2020 года; расчёты и оценки НКР

© 2020 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](#).