

20 февраля 2020

Между уровнем благосостояния и развитием страхового рынка прослеживается высокая корреляция	2
Причины корреляции	3
Природная рента негативно влияет на страховой сектор	5
Институциональные факторы сдерживают потенциал развития страхового сектора России	6

Алексей Бредихин
 Директор, группа рейтингов
 финансовых институтов
 +7 (495) 139-0483
 alexey.bredikhin@acra-ratings.ru

Дмитрий Куликов
 Заместитель директора,
 группа суверенных рейтингов
 и макроэкономического анализа
 +7 (495) 139-0480, доб. 122
 dmitry.kulikov@acra-ratings.ru

Армен Даллакян
 Управляющий директор,
 руководитель группы рейтингов
 финансовых институтов
 +7 (495) 139-0482
 armen.dallakyan@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

Алексей Чурилов
 Менеджер по внешним
 коммуникациям
 +7 (495) 139-0480, доб. 169
 media@acra-ratings.ru

Развитие страхового сектора отражает уровень благосостояния страны

Анализ международной статистики рынков страхования

- АКРА отмечает высокую корреляцию между уровнем благосостояния страны (ВВП на душу населения) и долей страховой премии в сегменте non-life в ВВП, о чем свидетельствуют данные по страховым рынкам ведущих стран мира. По оценке Агентства, коэффициент корреляции Пирсона между этими показателями за период с 2007 по 2018 год составляет 0,89.
- Одной из причин высокой корреляции, возможно, является то, что более высокий уровень ВВП на душу населения может быть обусловлен более высоким объемом производственного капитала в экономике. Страхование этого капитала создает дополнительные премии в сегменте non-life, в частности в корпоративном страховании. Соответственно, повышается доля страховых премий в ВВП — так называемый уровень проникновения страхования.
- Корреляция может быть связана и со структурой потребления. По мере роста доходов населения доля расходов на приобретение жилья и автомобилей, частную медицину и т. п. растет ускоренными темпами, что приводит к соответствующему росту страховых премий и повышению их доли в ВВП.
- Можно также предположить, что уровень благосостояния и спрос на страхование определяются сходными институциональными факторами, такими как отношение к риску и роль государства в оказании помощи пострадавшим от стихийных бедствий. Принятие государством на себя функций страховщика может быть экономически неэффективно и сдерживать развитие коммерческого страхования.
- Структура ВВП оказывает влияние на уровень проникновения страхования. В частности, существует отрицательная корреляция между уровнем проникновения страхования и долей природной ренты в ВВП. Этот эффект особенно заметен у стран Персидского залива, для России данный фактор также существенен.
- Сравнительный анализ с другими странами показал, что текущий уровень проникновения страхования в России в сегменте non-life (1% по итогам 2018 года) отстает от своего потенциала примерно в 1,7 раза. Создание институциональных условий для роста страхового рынка в РФ, по мнению АКРА, может стать долгосрочным положительным стимулом для всей экономики и благосостояния населения.

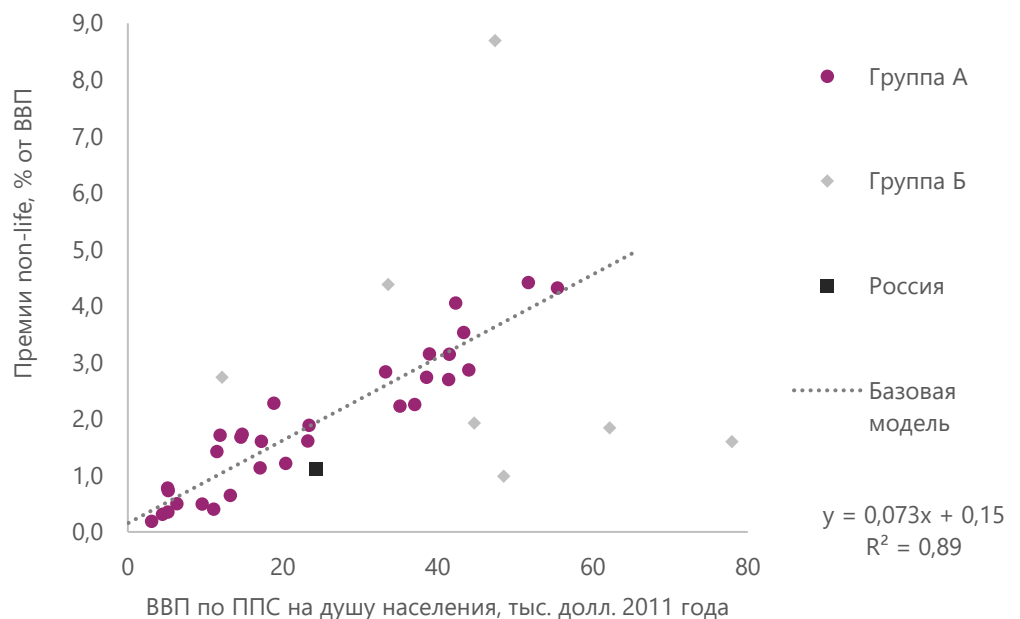
Между уровнем благосостояния и развитием страхового рынка прослеживается высокая корреляция

Исходя из данных по страховым рынкам ведущих стран мира, АКРА отмечает высокую корреляцию между уровнем благосостояния, который оценивается как ВВП на душу населения, и долей страховой премии non-life в ВВП. Анализ проводился по выборке из 40 наиболее крупных экономик мира по объему ВВП за 2018 год (данные МВФ). При этом использовался рассчитанный МВФ показатель ВВП по паритету покупательной способности (ППС) в международных долларах 2011 года, что позволило снизить влияние от изменения валютных курсов и инфляции (перечень стран и данные по ним см. в *Приложении 1*).

Информация по страховым рынкам этих стран взята из публикаций Swiss Re Institute за период с 2008 по 2019 год. В них приведены данные по доле страховой премии non-life в ВВП по 39 из указанных выше 40 стран (за исключением Ирака) за 2007–2018 годы.

Для снижения волатильности показатели ВВП по ППС и доли страховой премии non-life в ВВП были усреднены за двенадцатилетний период (2007–2018 годы). Результаты сопоставления показателей представлены на *рис. 1*.

Рисунок 1. Для большинства стран уровень благосостояния пропорционален уровню проникновения страхования



Источник: МВФ, Swiss Re Institute, расчеты АКРА

Как следует из *рис. 1*, для большинства стран из выборки (32 страны — группа А и Россия) прослеживается высокая корреляция между уровнем благосостояния и уровнем проникновения страхования. В то же время для семи стран, которые Агентство условно относит к группе Б, эта корреляция отсутствует.

По мнению АКРА, отклонение от общей тенденции для стран группы Б, куда входят Нидерланды, Саудовская Аравия, Сингапур, ЮАР, Южная Корея, Швеция и ОАЭ, обусловлено особенностями их экономик, систем здравоохранения или страховых рынков. В частности, для Нидерландов, где за счет государства финансируется ограниченный перечень медицинских услуг, характерен высокий объем рынка добровольного медицинского страхования. Обратная ситуация наблюдается в скандинавских странах (в Швеции в том числе). Страховые компании ЮАР, в свою очередь, предоставляют защиту от рисков значительному количеству соседних стран, поэтому уровень проникновения страхования в республике существенно выше, чем можно было ожидать исходя из ВВП на душу населения. Причины отклонения от общей тенденции для Саудовской Аравии и ОАЭ будут рассмотрены ниже.

Прямая зависимость между уровнями благосостояния и проникновения страхования означает, что объем страховой премии растет опережающими темпами по сравнению с ВВП на душу населения; это в целом подтверждают статистические данные за 2007–2018 годы. Так, ВВП по ППС на душу населения в Китае за указанный период вырос в 2,7 раза (в текущих ценах), при этом объем страховых премий non-life увеличился в 7,7 раза. В Индии указанные показатели выросли в 2,2 и 3,6 раза соответственно.

Причины корреляции

Первой возможной причиной высокой корреляции между уровнем благосостояния и долей страховых премий non-life в ВВП АКРА считает общий для обоих показателей фактор, а именно объем капитальных активов в экономике. Согласно макроэкономической концепции производственной функции общий объем выпуска продукции в экономике (который по определению и есть ВВП) зависит от затрат труда и размера используемого производственного капитала. При этом производительность труда, т. е. отношение ВВП к трудозатратам, будет тем выше, чем больше объем капитала в расчете на одного работника и на единицу выпускаемой продукции.

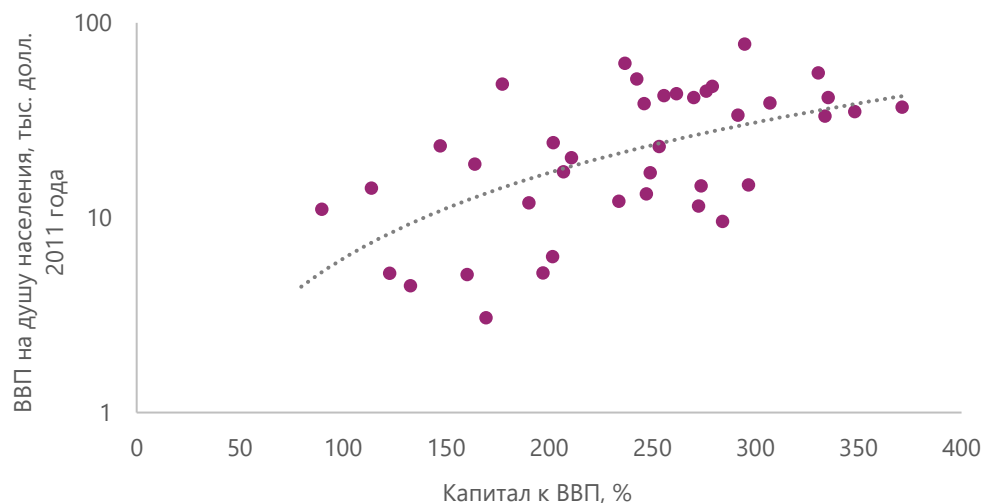
Усреднение по периоду в несколько лет позволяет нивелировать влияние экономических циклов, поэтому усредненный ВВП будет близок к значению производственной функции при равновесии рынков труда и капитала. Равновесный уровень трудозатрат в экономике пропорционален численности населения. При этом АКРА полагает, что возрастная структура населения оказывает сравнительно меньшее влияние на предложение труда. Одновременно размер страховой премии прямо пропорционален объему капитала. Отсюда следует, что должна быть прямая зависимость между ВВП на душу населения и долей страховой премии non-life в ВВП.

Для проверки этого тезиса были сопоставлены данные МВФ по ВВП на душу населения и соотношению общей суммы капитальных активов и ВВП по указанным выше 40 странам, за исключением Австралии¹, усредненные за период с 2007 по 2017 год (данные по капитальным активам за 2018 год пока не опубликованы).

¹ Данные по Австралии недоступны.

Оценка капитальных активов была рассчитана как сумма производственных капиталов частных, государственных и государственно-частных организаций. Полученные результаты говорят о наличии положительной связи между показателями (см. рис. 2).

Рисунок 2. ВВП на душу населения и соотношение капитала и ВВП находятся в прямой зависимости



Источник: МВФ, расчеты АКРА

Вторая причина высокой корреляции между уровнем благосостояния и долей страховых премий *pop-life* в ВВП, по мнению АКРА, может быть связана со спросом на жилье, товары длительного пользования, в первую очередь, автомобили, а также негосударственное медицинское обслуживание и туристические поездки. Все эти компоненты потребления тесно связаны с сопутствующими расходами на страхование. По мере роста доходов населения доля расходов по указанным направлениям растет ускоренными темпами, что приводит к соответствующему росту страховых премий и повышению их доли в ВВП.

Третьей возможной причиной, определяющей корреляцию между уровнями благосостояния и проникновения страхования, Агентство считает более высокую эффективность страхования по сравнению с альтернативными вариантами. В качестве альтернатив можно рассматривать самострахование (самостоятельное создание резервов или сбережений компаниями и населением для покрытия непредвиденных убытков или затрат) и государственные гарантии компенсации ущерба (формальные или неформальные). В отличие от альтернативных вариантов страхование характеризуется существенно более высоким уровнем диверсификации рисков, в том числе за счет механизмов международного перестрахования. Это позволяет оптимизировать структуру активов по ликвидности и доходности, способствуя повышению общей экономической эффективности. Альтернативные системы защиты от рисков будут вынуждены поддерживать более высокую долю ликвидных и, как следствие, менее доходных активов. Кроме того, государственные гарантии компенсации ущерба являются административно-налоговым перераспределением, экономическая эффективность которого ниже в сравнении с рыночными механизмами.

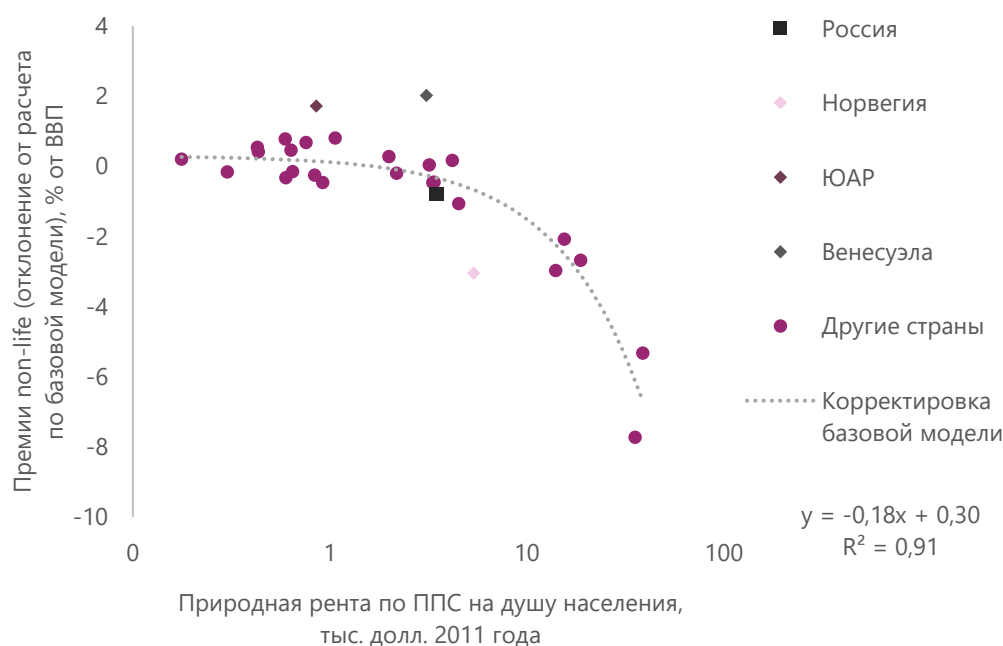
Природная рента негативно влияет на страховой сектор

Тот факт, что Саудовская Аравия и ОАЭ попадают в группу Б (это страны, где проникновение страхового сектора заметно отличается от базовой модели; см. *рис. 1*), говорит о возможной корреляции структуры ВВП и уровня проникновения страхования. Существенная доля ВВП этих двух стран приходится на нефтяной сектор, что актуально и для России, а следовательно, может оказать влияние на расчет потенциального объема страховых премий non-life.

Анализ проводился по выборке из 30 наиболее крупных экономик мира по общему размеру природной ренты² в ВВП за 2007–2017 годы, по данным Всемирного банка. По 28 странам из выборки (за исключением Ирака и Ливии) доступны показатели Swiss Re Institute по уровню проникновения страхования non-life (перечень стран и данные по ним см. в *Приложении 2*).

Для оценки влияния природной ренты на сектор страхования были сопоставлены отклонения среднего за период с 2007 по 2017 год уровня проникновения от линейного тренда (см. *рис. 1*) и средний размер природной ренты на душу населения по ППС за тот же период (в международных долларах 2011 года). Результаты сопоставления представлены на *рис. 3*, где вертикальная ось показывает разницу между фактическим значением уровня проникновения страхования и результатом расчета по базовой модели (по ВВП на душу населения). По горизонтальной оси отражены суммы природной ренты на душу населения; для большей наглядности горизонтальная ось построена в логарифмическом масштабе, в связи с чем линейный тренд на рисунке выглядит как экспонента.

Рисунок 3. Природная рента дает отрицательную корректировку в модели оценки уровня проникновения страховых премий non-life



Источник: Всемирный банк, Swiss Re Institute, расчеты АКРА

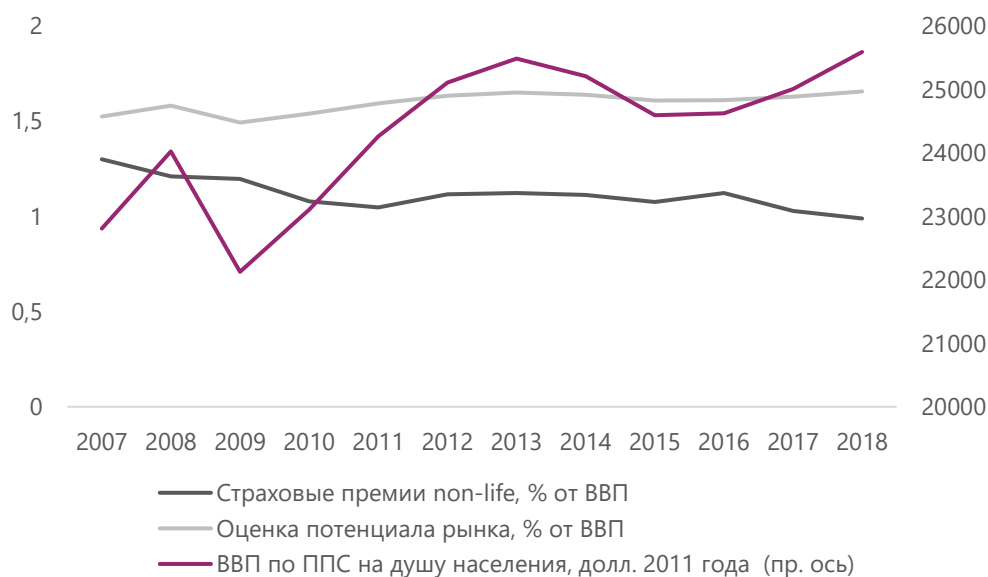
² Природная рента — это сверхдоходы от продажи нефти, газа, угля и древесины.

Анализ АКРА показывает, что величина природной ренты на душу населения может оказывать заметное влияние на уровень проникновения страхования. Для большинства стран выборки отклонение фактических значений проникновения страхового сектора от расчетных показателей базовой модели линейно зависит от размера природной ренты, и эта зависимость сильнее, чем в базовой модели, так как абсолютное значение коэффициента линейного тренда выше (-0,18 по сравнению с 0,073). Это означает, что рост ВВП за счет природной ренты не приведет к ускорению роста страхового рынка, а может даже замедлить его.

Институциональные факторы сдерживают потенциал развития страхового сектора России

В 2018 и 2019 годах уровень проникновения страхования non-life в России составлял примерно 1%. При этом размер ВВП на душу населения по ППС, по оценкам МВФ, был равен 25,6 тыс. международных долларов 2011 года. Учитывая корректировку на средний размер природной ренты в рамках оценки по базовой модели, потенциальный уровень проникновения страхового рынка в России в текущей экономической ситуации составляет 1,7%.

Рисунок 4. Уровень проникновения российского рынка страхования значительно ниже потенциально возможного



Источник: МВФ, Swiss Re Institute, расчеты АКРА

Динамика фактических и потенциальных долей страховых премий non-life в ВВП с 2007 по 2018 год отражает увеличение спреда между ними (см. рис. 4). Стагнацию российского страхового рынка, как правило, связывают с негативными изменениями размера располагаемых доходов населения. Однако за указанный двенадцатилетний интервал были периоды роста доходов, что не влекло за собой соответствующего развития страхового рынка.

По оценкам АКРА, помимо уровня доходов существуют долгосрочные институциональные факторы, препятствующие росту рынка страхования в сегменте non-life. Низкий уровень страховой культуры населения, принятие государством на себя функций страховщика и отсутствие долгосрочных стратегий развития российских страховых компаний взаимосвязаны между собой.

Готовность правительства компенсировать потери многих экономических агентов за счет бюджета снижает необходимость управления рисками с помощью рыночных инструментов и повышает налоговую нагрузку на экономику. АКРА полагает, что создание условий для развития частных страховщиков позволит повысить общую эффективность российской экономики.

Приложение 1. Данные по ВВП, страховому сектору и производственному капиталу для 40 наиболее крупных стран мира по размеру ВВП

Страна	ВВП на душу населения (среднее значение за 2007–2018) по ППС, в международных долларах 2011 года	Проникновение страхования: премии non-life (среднее значение за 2007–2018), % от ВВП	Общий капитал (среднее значение за 2007–2017), % от ВВП	Страна	ВВП на душу населения (среднее значение за 2007–2018) по ППС, в международных долларах 2011 года	Проникновение страхования: премии non-life (среднее значение за 2007–2018), % от ВВП	Общий капитал (среднее значение за 2007–2017), % от ВВП
Алжир	13251	0,65	247	Нидерланды	47373	8,70	279
Аргентина	18845	2,28	164	Нигерия	5187	0,35	123
Австралия	44023	2,87	--	Пакистан	4482	0,31	133
Бангладеш	3075	0,19	169	Филиппины	6334	0,50	202
Бельгия	41401	2,70	335	Польша	23399	1,89	147
Бразилия	14601	1,68	274	Россия	24328	1,12	202
Канада	42310	4,05	256	Саудовская Аравия	48499	0,99	177
Китай	11498	1,42	272	Сингапур	77946	1,60	295
Колумбия	11922	1,71	190	ЮАР	12146	2,74	234
Египет	11082	0,40	90	Южная Корея	33600	4,38	292
Франция	38915	3,15	307	Испания	33254	2,83	334
Германия	43348	3,53	262	Швеция	44705	1,93	276
Индия	5206	0,74	197	Швейцария	55429	4,32	331
Индонезия	9577	0,50	284	Тайвань	41494	3,15	270
Иран	17252	1,61	207	Таиланд	14745	1,73	297
Ирак	14203	--	114	Турция	20375	1,22	211
Италия	35107	2,23	348	ОАЭ	62186	1,85	237
Япония	37038	2,26	371	Великобритания	38571	2,74	246
Малайзия	23227	1,61	253	США	51670	4,42	242
Мексика	17055	1,13	249	Вьетнам	5121	0,78	160

Источник: МВФ, Swiss Re Institute, расчеты АКРА

Приложение 2. Данные по ВВП, страховому сектору и природной ренте для 30 наиболее крупных стран мира по размеру природной ренты

Страна	ВВП на душу населения (среднее значение за 2007–2017) по ППС, в международных долларах 2011 года*	Рента природных ресурсов на душу населения (среднее значение за 2007–2017) по ППС, в международных долларах 2011 года	Проникновение страхования: премии non-life (среднее значение за 2007–2017), % от ВВП
Алжир	13240	3329	0,65
Ангола	6423	1994	0,90
Аргентина	18858	594	2,30
Австралия	42718	3387	2,81
Бразилия	14553	635	1,67
Канада	42080	1065	4,02
Чили	20698	3201	1,69
Китай	11144	434	1,38
Колумбия	11912	758	1,69
Египет	9957	921	0,41
Индия	4969	177	0,71
Индонезия	9260	597	0,50
Иран	17613	4194	1,59
Ирак	14288	6175	--
Казахстан	21648	4521	0,66
Кувейт	78008	38781	0,51
Ливия	21259	10717	--
Малайзия	22981	2181	1,62
Мексика	16903	837	1,12
Нигерия	5192	647	0,37
Норвегия	63508	5390	1,73
Оман	41922	15518	1,12
Катар	117015	35504	0,96
Россия	24207	3481	1,13
Саудовская Аравия	48048	18799	0,97
ЮАР	12162	854	2,75
ОАЭ	63433	14003	1,81
Великобритания	38281	301	2,78
США	51315	429	4,43
Венесуэла**	17562	3087	3,45

* Оценки МВФ, указанные в Приложении 1, и Всемирного банка могут незначительно отличаться.

** Среднее значение за 2007–2014 годы.

Источник: Всемирный банк, Swiss Re Institute, расчеты АКРА

(С) 2020

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.