

Секция «43.9 Управление рисками и страхование: новые вызовы и возможности»

Эффективное управление капиталом и платёжеспособностью страховой компании в России

Заявка № 1677055

Актуальность исследования

Российские страховые компании действуют в условиях ужесточающейся регуляторной и конкурентной среды. Полноценное внедрение требований к достаточности капитала для российских страховых организаций началось сравнительно недавно. Ранее (до 2020 года) страховые организации оценивали нестраховые риски на основании внутренних моделей, что давало большую свободу в части определения стратегии инвестирования.

Банк России активно внедряет риск-ориентированный подход, аналогичный подходу Solvency II [n4] (в части количественных требований к оценке капитала). С начала 2020 года вступило в силу положение ЦБ №710-п [n1], что являлось первым значимым шагом к созданию методологии оценки платёжеспособности. В первых редакциях, с появлением Нормативного размера платёжеспособности (НРМП) оценка рисков покрывала лишь страховую деятельность. Затем добавилась оценка кредитного и рыночного рисков В более поздней версии регулирования: Положении №781-п при оценке достаточности капитала рассчитываются НРМП, рыночный риск, кредитный риск, операционный риск, при этом каждые полгода происходит ужесточение стресс-коэффициентов, соответствующих определённому уровню доверительной вероятности. Расчёт страховых резервов производится по принципам наилучшей оценки, то есть с учётом дисконтирования. С 1 сентября 2025 года вступило в силу новое регуляторное положение № 858-п [n2], в котором меняется подход к расчёту процентного и спред рисков, которое на момент написания статьи является актуальным.

С 1 января 2025 года вступил в силу стандарт МСФО 17 «Договоры страхования». Данный стандарт предполагает значительно более сложный подход к оценке страховых резервов, чем его предшественник (МСФО 4). В МСФО 17 страховые резервы оцениваются по принципам наилучшей оценки. Это означает, что обязательства подвержены переоценке при изменении рыночных ставок дисконтирования, что предполагает усложнение модели управления активами и пассивами страховой компании.

Исходя из вышеописанных изменений, одной из наиболее актуальных задач при принятии управленческих решений страховщика становится оценка требуемой доходности страхового продукта и/или инвестиционного вложения с учётом влияния на регуляторный капитал и ALM риски компании.

Основная цель исследования – разработка модели оценки доходности и риска страховых продуктов и инвестиционных вложений, которая позволяет оптимальным образом распоряжаться доступной для страховой компании ликвидностью с учётом регуляторных ограничений.

План исследования:

1. Систематизация и адаптация подходов к управлению капиталом в страховых компаниях с учётом текущих регуляторных ограничений в России. Введение метрики, отражающей доходность и «нагрузку» на капитал. Данная метрика оценивает упущенную выгоду от утилизации регуляторного капитала, который нельзя распределить в виде дивидендов или использовать для развития бизнеса.

2. Реализация модели для определения оптимальной структуры инвестиционного портфеля, а также стратегий хеджирования с точки зрения максимизации метрики доходности, скорректированной на стоимость капитала. Данная модель также должна при оценке от-

ражать динамику регуляторных метрик и ALM-ограничений, значение которых должно находиться в пределах допустимых лимитов [п3].

3. Рекомендации по ребалансировке инвестиционного и хеджирующего портфелей компании с точки зрения максимизации метрики доходности, скорректированной на стоимость капитала.

Методология исследования заключается в решении оптимизационной задачи получения максимального инвестиционного дохода, скорректированного на альтернативные издержки и дисконтированного по стоимости капитала страховой организации (задача стохастического оптимального управления с применением подхода Лагранжа и выпуклой двойственности) [п5].

Особенностью данной задачи является наличие операционного (от страховой деятельности) и инвестиционного (который определяется в том числе модельными инвестициями) Так как модель должна отражать текущие ожидания рынка по доходностям и ставкам, в качестве прогнозного значения доходности от потенциальных будущих инвестиций используются форвардные кривые рынка облигаций Московской биржи и рынка стандартизированных производных финансовых инструментов (СПФИ).

Среди основных ограничений задачи:

- Наличие регуляторных ограничение по достаточности капитала (Нормативное соотношение 858-п);
- Внутренние лимиты на рыночный и кредитный риск портфеля;
- Положительное значение кумулятивного гэпа ликвидности.

Использование модели позволяет увеличить операционный доход (на рассмотренном примере на 17% за 2025 год), а также увеличить объём ежеквартальных дивидендных выплат на 46% за счёт снижения неоптимальной утилизации регуляторного капитала.

Источники и литература

- 1) Банк России. Положение от 10 января 2020 г. № 710-П "Об отдельных требованиях к финансовой устойчивости и платежеспособности страховщиков"
- 2) Банк России. Положение от 17 июня 2025 г. № 858-П "О требованиях к финансовой устойчивости и платежеспособности страховщиков"
- 3) Cotticelli S., Savelli N. Capital requirement modeling for market and non-life premium risk in a dynamic insurance portfolio // Annals of Actuarial Science. 2023. Vol. 17, No. 2. P. 207-236
- 4) European Parliament and Council. Directive 2009/138/EC of the European Parliament and of the Council of 25 November 2009 on the taking-up and pursuit of the business of Insurance and Reinsurance (Solvency II) (recast) // Official Journal of the European Union. – Luxembourg, 2009. – Vol. 52, L 335. – P. 1–155
- 5) Wüthrich M. V., Bühlmann H., Furrer H. Valuation portfolio in non-life insurance // Market-Consistent Actuarial Valuation. — Berlin ; Heidelberg : Springer, 2010. — Chapter 5