



ИЮЛЬ 2016

## Предполагаемые изменения правил инвестирования для страховщиков

**Банк России разработал два проекта Указаний об изменении регулирования инвестирования собственных средств страховщика<sup>1</sup> и страховых резервов<sup>2</sup> (совместно – «Проекты»). Проектами планируется заменить Указания Банка России от 16 ноября 2014 года № 3444-У и от 16 ноября 2014 года № 3445-У.**

**В случае принятия Проектов страховым организациям потребуется пересмотреть структуру своих инвестиционных портфелей.**

### ОСНОВНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ ТРЕБОВАНИЙ К ОБЪЕКТАМ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

#### Изменение порядка инвестирования в ипотечные облигации

В отношении облигаций с ипотечным покрытием дополнительно к установленным сейчас требованиям о наличии достаточного рейтинга, включения таких ценных бумаг в котировальный список или наличия по ним гарантии / поручительства Проекты предполагают введение двух дополнительных требований, обязательных к применению:

- в состав ипотечного покрытия не должны входить объекты незавершенного строительства;
- размер ипотечного покрытия на дату выпуска облигаций должен **более чем в 1,5 раза** превышать сумму обязательств по выплате номинальной стоимости выпуска (за исключением облигаций с ипотечным покрытием, эмитентом которых является кредитная организация).

#### Изменение порядка инвестирования в российские акции и «классические»<sup>3</sup> облигации

##### Акции российских резидентов

В настоящий момент акции российских резидентов являются разрешенным для инвестирования активом, если:

- 1) эмитент (выпуск) имеет определенный уровень рейтинга не меньше приведенного в Таблице 1 ниже) либо

<sup>1</sup> Проект Указания Банка России «О порядке инвестирования собственных средств (капитала) страховщика и перечне разрешенных для инвестирования активов».

<sup>2</sup> Проект Указания Банка России «О порядке инвестирования средств страховых резервов и перечне разрешенных для инвестирования активов».

<sup>3</sup> Под «классическими» облигациями здесь понимаются облигации, не относящиеся к государственным, муниципальным облигациям и облигациям с ипотечным покрытием. Не рассматриваются также облигации, выпущенные эмитентом, являющимся концессионером, поскольку для них предусмотрены отдельные основания инвестирования.



2) акции включены в котировальный список российской биржи I-го уровня.

В случае принятия Проектов в текущей редакции основание (1) перестанет быть основанием для отнесения акций к разрешенным для инвестирования активам.

Таблица 1

S&P		Fitch		Moody's	A.M. Best Co	Эксперт РА
по международной шкале	по национальной шкале	по международной шкале	по национальной шкале			
B-	ruBBB-	B-	BB-(rus)	B3	B-	A

Акции, не включенные в котировальный список российской биржи I-го уровня и приобретенные страховщиком до дня вступления в силу соответствующего Проекта, могут оставаться в портфеле до 1 июля 2018 года.

#### *«Классические» облигации российских резидентов*

В настоящее время инвестирование в «классические» облигации российских резидентов возможно при соблюдении условий, аналогичных для акций: соблюдение требований к рейтингу эмитента (выпуска) или включение ценных бумаг в котировальный список российской биржи I-го уровня.

Проектами предлагается добавить еще одно альтернативное основание, соблюдение которого позволит инвестировать страховые резервы и собственные средства страховщика в соответствующие облигации, – присвоение достаточного рейтинга поручителю (гаранту).

Минимально допустимые значения рейтингов поручителя (гаранта) соответствуют минимально допустимым рейтингам эмитента (выпуска) и указаны выше в Таблице 1.

#### *Изменение порядка инвестирования в иностранные акции и облигации*

Согласно действующему регулированию акции и облигации иностранных резидентов являются разрешенными для инвестирования активами, если у эмитента (выпуска) имеется достаточный рейтинг и **одновременно** они включены в котировальный список. В случае принятия Проектов в текущей редакции эти основания будут альтернативными (т.е. достаточно соблюдения **одного** из них).

В настоящее время действуют нижеследующие основания для инвестирования средств страховых компаний в иностранные акции и облигации:

1) Эмитент (выпуск) имеет достаточный уровень рейтинга (указан в Таблице 1).

В случае принятия Проектов в текущей редакции это основание станет неприменимым к акциям, однако оно сохраняется для облигаций. Для облигаций также предлагается добавить альтернативный критерий для отнесения их к активам, в которые разрешено инвестирование, – присвоение рейтинга поручителю (гаранту) (см. рейтинг выше в Таблице 1).

Помимо этого, в настоящее время должно быть соблюдено одно из нижеприведенных требований (второе или третье основание):

- 2) Ценные бумаги включены в котировальный список (прошли процедуру листинга) на определенных иностранных биржах<sup>4</sup>.

Проекты изменяют перечень разрешенных иностранных бирж<sup>5</sup>, добавляя, что листинг должен быть не просто на определенных биржах, но обязательно в определенных листах (списках, рынках, сегментах) таких бирж<sup>6</sup>.

- 3) Ценные бумаги включены в котировальный список (прошли процедуру листинга) на ЗАО «ФБ ММВБ».

Проекты предусматривают, что подходящим для целей инвестирования является не любой котировальный список ЗАО «ФБ ММВБ», а только список **I-го уровня** этой биржи.

Акции, не соответствующие требованиям Проектов и приобретенные страховщиком до дня вступления в силу соответствующего Проекта, могут оставаться в портфеле до 1 июля 2018 года.

#### *Ужесточение порядка инвестирования в субординированные облигации*

Проекты увеличивают на две ступени (для Эксперт РА – на одну степень) минимально допустимый рейтинг эмитентов (выпусков) субординированных облигаций.

Ниже приводится сравнение текущих уровней рейтинга и уровней рейтинга согласно Проектам:

Таблица 2

	S&P		Fitch		Moody's	A.M. Best Co	Эксперт РА
	по международной шкале	по национальной шкале	по международной шкале	по национальной шкале			
<b>Текущее регулирование</b>	B-	ruBBB-	B-	BB-(rus)	B3	B-	A
<b>Регулирование согласно Проектам</b>	B+	ruA	B+	A-(rus)	B1	B+	A+

#### *Ужесточение порядка инвестирования в ипотечные сертификаты участия (ИСУ)*

В настоящий момент для ИСУ не предусмотрено специальных для данного вида ценных бумаг требований для инвестирования страховых резервов и собственных средств (капитала) страховщика, т.е. действуют общие ограничения, например, запрет на нахождение ИСУ в залоге.

Проектами предлагается запретить инвестировать в ИСУ собственные средства (капитал) страховщика, а также установить ряд специальных требований для ИСУ при инвестировании в них страховых резервов, а именно:

<sup>4</sup> Американская фондовая биржа (American Stock Exchange); Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange); Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris); Ирландская фондовая биржа (Irish Stock Exchange); Испанская фондовая биржа (BME Spanish Exchanges); Итальянская фондовая биржа (Borsa Italiana); Корейская биржа (Korea Exchange); Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange); Люксембургская фондовая биржа (Luxembourg Stock Exchange); Насдак (Nasdaq); Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse); Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange); Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange Group); Фондовая биржа Торонто (Toronto Stock Exchange, TSX Group); Фондовая биржа Швейцарии (Swiss Exchange); Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange).

<sup>5</sup> Перечень иностранных бирж установлен Положением Банка России о допуске к торгам от 24 февраля 2016 года № 534-П. К ним относятся: Фондовая биржа Насдак (The NASDAQ Stock Market), Насдак ОЭМЭкс Стокгольм (NASDAQ OMX Stockholm), Насдак ОЭМЭкс Хельсинки (NASDAQ OMX Helsinki), Насдак ОЭМЭкс Копенгаген (NASDAQ OMX Copenhagen), Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange), Гонконгская фондовая биржа (The Stock Exchange of Hong Kong), Франкфуртская фондовая биржа (Frankfurt Stock Exchange), Нью-Йоркская фондовая Биржа (New York Stock Exchange), НАЙС Облигации (NYSE Bonds), Евронекст Амстердам (Euronext Amsterdam), Евронекст Брюссель (Euronext Brussels), Евронекст Лиссабон (Euronext Lisbon), Евронекст Париж (Euronext Paris), Евронекст Лондон (Euronext London).

<sup>6</sup> Перечень листов (списков, рынков, сегментов) установлен в приложении 19 Положения Банка России о допуске к торгам от 24 февраля 2016 года № 534-П и не приводится ввиду его большого объема.



- в состав ипотечного покрытия не должны входить объекты незавершенного строительства;
- в ипотечное покрытие ипотечных сертификатов участия должны входить только денежные средства или права требования, обеспеченные залогом объектов недвижимости;
- договор на проведение оценки объектов недвижимости, залогом которых обеспечены права требования, входящие в состав ипотечного покрытия, заключен с юридическим лицом, которое на дату оценки, заключало договоры на проведение оценки объектов недвижимости ежегодно в течение последних 10 лет и выручка за последний отчетный год которого от договоров на проведение оценки объектов недвижимости составляет не менее 100 млн рублей и
- отчет о проведении оценки объекта недвижимости составлен оценщиком, в отношении которого на дату составления отчета со стороны СРО оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами СРО оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее 3 лет.

Кроме того, для страховщиков, не имеющих лицензию на осуществление добровольного страхования жизни, предлагается установить запрет на инвестирование страховых резервов в ИСУ.

### Свод основных новелл в отношении требований к объектам инвестирования

В представленной ниже таблице наглядно отражены изменения относительно требований к активам, в которые инвестируются страховые резервы и собственные средства страховщиков.

Таблица 3

Категория средств	Тип актива	Действующее регулирование	Проекты указаний Банка России
Собственные средства / страховые резервы	Облигации с ипотечным покрытием	<p>Должны соответствовать <b>одному из следующих требований:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• эмитент (выпуск) ценной бумаги имеет рейтинг одного из рейтинговых агентств не ниже приведенного в Таблице 17;</li> </ul> <p><b>ИЛИ</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ценные бумаги включены в котировальный список первого (высшего) уровня хотя бы одним организатором торговли на рынке ценных бумаг в Российской Федерации (российской биржей);</li> </ul> <p><b>ИЛИ</b></p> <p>исполнение обязательств эмитента по выпуску ценных бумаг в полном объеме или частично обеспечено государственными гарантиями Российской Федерации или солидарным поручительством акционерного</p>	<p>Должны <b>одновременно соответствовать требованиям, указанным ниже:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• в состав ипотечного покрытия не должны входить объекты незавершенного строительства;</li> </ul> <p><b>И</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• размер ипотечного покрытия на дату выпуска должен более чем в полтора раза превышать сумму обязательств по выплате номинальной стоимости выпуска (за исключением облигаций с ипотечным покрытием, эмитентом которых является кредитная организация);</li> </ul> <p><b>и хотя бы одному из требований, перечисленных ниже:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• эмитент (выпуск) ценной бумаги имеет кредитный рейтинг не ниже приведенного в Таблице 1;</li> </ul> <p><b>ИЛИ</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ценные бумаги включены в котировальный список первого (высшего) уровня хотя бы</li> </ul>

<sup>7</sup> А именно, не ниже: "В-" - по международной шкале, "ruBBB-/BB-(rus)" - по национальной шкале (S&P / Fitch), "B3" (Moody's), "В-" (А.М. Best Co), "А" (Эксперт РА).



Категория средств	Тип актива	Действующее регулирование	Проекты указаний Банка России
		общества "Агентство по ипотечному жилищному кредитованию".	одним организатором торговли на рынке ценных бумаг в Российской Федерации (российской биржей);  <b>ИЛИ</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>исполнение обязательств эмитента по выпуску ценных бумаг в полном объеме или частично обеспечено <b>государственными гарантиями Российской Федерации</b> или <b>солидарным поручительством акционерного общества «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию».</b></li> </ul>
	<b>«Классические» российские облигации</b>	Должны соответствовать <u>одному из следующих требований</u> :  <ul style="list-style-type: none"> <li>эмитент (выпуск) ценной бумаги <b>имеет рейтинг одного из рейтинговых агентств</b> не ниже приведенного в Таблице 1;</li> </ul> <b>ИЛИ</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>ценные бумаги включены в <b>котировальный список первого (высшего) уровня</b> хотя бы одним организатором торговли на рынке ценных бумаг в Российской Федерации (российской биржей).</li> </ul>	Должны соответствовать <u>одному из следующих требований</u> :  <ul style="list-style-type: none"> <li><b>эмитент (выпуск)</b> ценной бумаги либо <b>поручитель (гарант)</b> по таким ценным бумагам имеет кредитный рейтинг не ниже приведенного в Таблице 1;</li> </ul> <b>ИЛИ</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>ценные бумаги включены в <b>котировальный список первого (высшего) уровня</b> хотя бы одним организатором торговли на рынке ценных бумаг в Российской Федерации (российской биржей).</li> </ul>
	<b>Иностранные облигации</b>	Должны <b>соответствовать следующим требованиям</b> :  <ul style="list-style-type: none"> <li><b>эмитент (выпуск)</b> ценной бумаги <b>имеет рейтинг</b> одного из рейтинговых агентств не ниже приведенного в Таблице 1;</li> </ul> <b>помимо этого должно быть соблюдено одно из нижеприведенных требований</b> :  <ul style="list-style-type: none"> <li>ценные бумаги включены в <b>котировальный список (прошли процедуру листинга)</b> на одной из определенных иностранных бирж<sup>8</sup></li> </ul> <b>ИЛИ</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>ценные бумаги включены в</li> </ul>	Должны соответствовать <u>одному из следующих требований</u> :  <ul style="list-style-type: none"> <li><b>эмитент (выпуск)</b> ценной бумаги либо <b>поручитель (гарант)</b> по таким ценным бумагам <b>имеет кредитный рейтинг</b> не ниже приведенного в Таблице 1;</li> </ul> <b>ИЛИ</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>ценные бумаги <b>включены (или в отношении указанных ценных бумаг начата процедура листинга) в перечень листов (списков, рынков, сегментов) иностранных бирж, установленный Банком России</b>, при включении в которые ценные бумаги могут включаться в первый (высший) котировальный список российских бирж<sup>9</sup><b>ИЛИ</b></li> <li>ценные бумаги <b>включены (или в отношении</b></li> </ul>

<sup>8</sup> Американская фондовая биржа (American Stock Exchange); Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange); Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris); Ирландская фондовая биржа (Irish Stock Exchange); Испанская фондовая биржа (BME Spanish Exchanges); Итальянская фондовая биржа (Borsa Italiana); Корейская биржа (Korea Exchange); Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange); Люксембургская фондовая биржа (Luxembourg Stock Exchange); Насдак (Nasdaq); Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse); Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange); Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange Group); Фондовая биржа Торонто (Toronto Stock Exchange, TSX Group); Фондовая биржа Швейцарии (Swiss Exchange); Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange).

<sup>9</sup> Перечень иностранных бирж установлен Положением Банка России о допуске к торгам от 24 февраля 2016 года № 534-П: Фондовая биржа Насдак (The NASDAQ Stock Market), Насдак ОЭМЭкс Стокгольм (NASDAQ OMX Stockholm), Насдак ОЭМЭкс Хельсинки (NASDAQ OMX Helsinki), Насдак ОЭМЭкс Копенгаген (NASDAQ OMX Copenhagen), Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange), Гонконгская фондовая биржа (The Stock Exchange of Hong Kong), Франкфуртская фондовая биржа (Frankfurt Stock Exchange), Нью-Йоркская фондовая Биржа (New York Stock Exchange), НАЙС Облигации (NYSE Bonds), Евронекст Амстердам (Euronext Amsterdam), Евронекст Брюссель (Euronext Brussels), Евронекст Лиссабон (Euronext Lisbon), Евронекст Париж (Euronext Paris), Евронекст Лондон (Euronext London).



Категория средств	Тип актива	Действующее регулирование	Проекты указаний Банка России
		котировальный список ( <i>прошли процедуру листинга</i> ) на ЗАО «ФБ ММВБ»	указанных ценных бумаг начата процедура листинга) в первый (высший) котировальный список ЗАО «Фондовая биржа ММВБ»
	Субординированные облигации	<p>В действующем регулировании специальные требования для данного типа активов не установлены.</p> <p>Представляется, что к субординированным облигациям применимы общие требования, установленные для российских «классических» облигаций, в том числе в части необходимых уровней рейтингов.</p>	<p><b>Эмитент (выпуск)</b> субординированных облигаций (облигационных займов) должен иметь <b>кредитный рейтинг</b> не ниже <b>верхней границы</b> уровня, установленного Советом директоров Банка России (необходимые уровни рейтинга приведены в Таблице 2<sup>10</sup>).</p>
	Ипотечные сертификаты участия	<p>В настоящий момент специальные требования для данного вида ценных бумаг не предусмотрены, т.е. действуют общие ограничения, например, запрет на нахождение ИСУ в залоге.</p>	<p>Проектами предлагается запретить инвестировать в ИСУ <b>собственные средства (капитал)</b> страховщика.</p> <p>Возможность инвестирования <b>страховых резервов</b> в ИСУ предусмотрена только для <b>страховщиков, имеющих лицензию на осуществление добровольного страхования жизни</b>.</p> <p>При этом устанавливается ряд специальных требований для ИСУ при инвестировании в них <b>страховых резервов</b>, а именно:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• в состав ипотечного покрытия не должны входить объекты незавершенного строительства;</li> <li>• в ипотечное покрытие ИСУ должны входить только денежные средства или права требования, обеспеченные залогом объектов недвижимости;</li> <li>• договор на проведение оценки объектов недвижимости, залогом которых обеспечены права требования, входящие в состав ипотечного покрытия, должен быть заключен с юридическим лицом, которое на дату оценки, заключало договоры на проведение оценки объектов недвижимости ежегодно в течение последних 10 лет и выручка за последний отчетный год которого от договоров на проведение оценки объектов недвижимости составляет не менее 100 млн рублей;</li> <li>• отчет о проведении оценки объекта недвижимости должен быть составлен оценщиком, в отношении которого на дату составления отчета со стороны СРО оценщиков не применялись в течение двух лет в количестве двух и более раз меры дисциплинарного воздействия, предусмотренные ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также внутренними документами СРО оценщиков, и стаж осуществления оценочной деятельности которого составляет не менее 3 лет.</li> </ul>
	Российские акции	<p>Должны соответствовать <u>одному</u> из <b>следующих требований</b>:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• эмитент (выпуск) ценной бумаги</li> </ul>	<p>Должны соответствовать <b>следующему требованию</b>:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ценные бумаги включены в <b>котировальный список первого (высшего) уровня</b> хотя бы</li> </ul>

<sup>10</sup> А именно, не ниже: "B+" - по международной шкале, " A-(rus) / ruA " - по национальной шкале (Fitch / S&P), "B1" (Moody's), "B+" (A.M. Best Co), "A+" (Эксперт РА).



Категория средств	Тип актива	Действующее регулирование	Проекты указаний Банка России
		<p>имеет рейтинг одного из рейтинговых агентств не ниже приведенного в Таблице 1;</p> <p><b>ИЛИ</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>акции включены в <b>котировальный список первого (высшего) уровня</b> хотя бы одним организатором торговли на рынке ценных бумаг в РФ (российской биржей).</li> </ul>	<p>одним организатором торговли на рынке ценных бумаг в Российской Федерации (российской биржей).</p>
	<b>Иностранные акции</b>	<p>Должны соответствовать следующим требованиям:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><b>эмитент (выпуск)</b> ценной бумаги имеет рейтинг одного из рейтинговых агентств не ниже приведенного в Таблице 1.</li> </ul> <p><b>помимо этого должно быть соблюдено одно из нижеприведенных требований:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ценные бумаги включены в <b>котировальный список (прошли процедуру листинга)</b> на одной из определенных иностранных бирж<sup>11</sup>;</li> </ul> <p><b>ИЛИ</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ценные бумаги включены в <b>котировальный список (прошли процедуру листинга)</b> на ЗАО «ФБ ММВБ».</li> </ul>	<p>Должны соответствовать следующему требованию:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>акции должны быть <b>включены (или в отношении указанных ценных бумаг начата процедура листинга) в первый (высший) котировальный список ЗАО "Фондовая биржа ММВБ"</b>;</li> </ul> <p><b>ИЛИ</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>акции должны быть включены (или в отношении указанных ценных бумаг начата процедура листинга) в <b>перечень листов (списков, рынков, сегментов) иностранных бирж<sup>12</sup></b>, установленный Банком России, при включении в которые ценные бумаги могут включаться в первый (высший) котировальный список российских бирж.</li> </ul>

### Дополнительные общие ограничения в отношении разрешенных активов

**Активы, полученные по определенным видам договоров.** Проекты запрещают инвестирование в активы, полученные по договорам займа и (или) кредитным договорам и (или) приобретенные страховщиком за счет средств, полученных по действующим договорам займа и (или) кредитным договорам<sup>13</sup>.

**Активы, подлежащие отчуждению в будущем.** Предлагается запретить инвестирование страховых резервов в ценные бумаги, в отношении которых заключен договор об их продаже (отчуждение) в будущем. Инвестирование собственных средств страховщика в такие активы не запрещено, но ограничено.

<sup>11</sup> Американская фондовая биржа (American Stock Exchange); Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange); Евронекст (Euronext Amsterdam, Euronext Brussels, Euronext Lisbon, Euronext Paris); Ирландская фондовая биржа (Irish Stock Exchange); Испанская фондовая биржа (BME Spanish Exchanges); Итальянская фондовая биржа (Borsa Italiana); Корейская биржа (Korea Exchange); Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange); Люксембургская фондовая биржа (Luxembourg Stock Exchange); Насдак (Nasdaq); Немецкая фондовая биржа (Deutsche Borse); Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange); Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange Group); Фондовая биржа Торонто (Toronto Stock Exchange, TSX Group); Фондовая биржа Швейцарии (Swiss Exchange); Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange).

<sup>12</sup> Перечень иностранных бирж установлен Положением Банка России о допуске к торгам от 24 февраля 2016 года № 534-П: Фондовая биржа Насдак (The NASDAQ Stock Market), Насдак ОЭМЭкс Стокгольм (NASDAQ OMX Stockholm), Насдак ОЭМЭкс Хельсинки (NASDAQ OMX Helsinki), Насдак ОЭМЭкс Копенгаген (NASDAQ OMX Copenhagen), Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange), Гонконгская фондовая биржа (The Stock Exchange of Hong Kong), Франкфуртская фондовая биржа (Frankfurt Stock Exchange), Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange), НАИС Облигации (NYSE Bonds), Евронекст Амстердам (Euronext Amsterdam), Евронекст Брюссель (Euronext Brussels), Евронекст Лиссабон (Euronext Lisbon), Евронекст Париж (Euronext Paris), Евронекст Лондон (Euronext London).

<sup>13</sup> Проект Указания Банка России «О порядке инвестирования собственных средств (капитала) страховщика и перечне разрешенных для инвестирования активов» делает исключение в отношении договоров субординированных займов, предусмотренных Законом «Об организации страхового дела в Российской Федерации», включенных в расчет нормативного соотношения собственных средств (капитала) страховщика и принятых обязательств.



**Оплата денежными средствами.** Если в настоящее время определенные виды активов должны быть оплачены любым имуществом, то Проекты ограничивают круг такого имущества денежными средствами<sup>14</sup>.

**Жилищные сертификаты.** Инвестирование страховых резервов и капитала страховщика в жилищные сертификаты предлагается запретить.

## ОСНОВНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ СТРУКТУРНЫХ СООТНОШЕНИЙ В ПОРТФЕЛЕ

Доля каждого вида актива, включенного в портфель страховщика, не должна превышать максимально разрешенный процент стоимости от размера страховых резервов /собственных средств<sup>15</sup> страховщика, установленный в указанных выше нормативных актах.

В Таблице 4 приведены изменения предельных значений стоимости определенных видов активов, в которые могут быть инвестированы средства страховых резервов /собственные средства страховщика.

Таблица 4

Вид актива	Вид средств	Действующее регулирование	Проекты
<b>Субординированные облигации</b>		Отдельных указаний нет (имеются требования для облигаций)	20% капитала / резервов
<b>Совокупность ипотечных облигаций и ИСУ</b>	<b>Капитал</b>	25 %	Отдельных указаний нет <i>Инвестирование в ИСУ запрещено</i>
	<b>Резервы</b>	45% от величины страховых резервов по страхованию жизни 10% от величины страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни	45% от величины страховых резервов по страхованию жизни
<b>Ипотечные облигации</b>	<b>Капитал</b>	Отдельных указаний нет	25 %
	<b>Резервы</b>	(имеются требования для совокупности ипотечных облигаций и ИСУ и отдельных категорий ипотечных облигаций)	10% от величины страховых резервов по страхованию иному, чем страхование жизни

Авторы: старший юрист Олег Ушаков, юрист Гиляна Хараева и младший юрист Дмитрий Кабанов

<sup>14</sup> Также должна отсутствовать задолженность страховщика по их оплате. Требование об оплате активов денежными средствами не распространяется на активы, приобретенные путем заключения сделок, совершенных на организованных торгах, и на активы, права на которые получены на безвозмездной основе.

<sup>15</sup> Необходимо учитывать, что при инвестировании собственных средств страховщика стоимость каждого вида активов (группы активов) подлежит сравнению с величиной собственных средств (капитала) страховщика, равной наибольшему из двух показателей: (i) минимальному размеру уставного капитала, установленному Законом РФ от 27 ноября 1992 года № 4015-1 "Об организации страхового дела в Российской Федерации" или (ii) нормативному размеру маржи платежеспособности, рассчитанному в порядке, установленном органом страхового надзора. В проекте Указания Банка России «О порядке инвестирования собственных средств (капитала) страховщика ...» указанная выше величина собственных средств (капитала) страховщика, учитываемая для целей расчета структурных соотношений, увеличивается на совокупную стоимость активов, полученных по договорам репо, соответствующих требованиям, установленным данным проектом Указания.



## Контакты



### Дмитрий ГЛАЗУНОВ

Партнер, руководитель практики банковского и  
финансового права, рынков капитала

[dmitriy\\_glazounov@epam.ru](mailto:dmitriy_glazounov@epam.ru)

+7 (495) 935 8010

### Подписка и отказ от подписки

Данный материал подготовлен исключительно в информационных и/или образовательных целях и не является юридической консультацией или заключением. «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», его руководство, адвокаты и сотрудники не могут гарантировать применимость такой информации для ваших целей и не несут ответственности за ваши решения и связанные с ними возможные прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования содержащейся в данных материалах информации или какой-либо ее части.

Вы получили эту информацию, так как данная тематика может представлять для вас интерес. Если данная информация была направлена вам по ошибке, приносим наши извинения и просим направить отказ от рассылки.

Чтобы отказаться от получения рассылок «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», пожалуйста, ответьте на это письмо с темой **Unsubscribe**.

Для включения нового адресата в число получателей рассылки необходимо ответить на это письмо с темой **Subscribe**.