

УДК 336.76

Д. Е. Борисовский, Л. И. Липсман

D. E. Borisovsky, L. I. Lipsman

**СТРАХОВЫЕ ДЕРИВАТИВЫ:
УЧЁТ, АНАЛИЗ И ПЕРСПЕКТИВЫ
РАЗВИТИЯ В РОССИИ**

**INSURANCE DERIVATIVES:
ACCOUNTING, ANALYSIS
AND DEVELOPMENT PROSPECTS IN RUSSIA**

Научный руководитель:

Малецкая Ирина Петровна

Кандидат экономических наук, доцент,
доцент кафедры бухгалтерского учёта и анализа
Факультета экономики и финансов Санкт-Петербургского
государственного экономического университета

Аннотация. Страховые деривативы, сочетающие в себе функции страхования и производных ценных бумаг, являются новым инструментом для российского финансового рынка.

В статье раскрываются особенности учёта страховых деривативов, характеризуются методы их оценки и перспективы развития в России. Подчёркивается роль производных страховых инструментов в управлении рисками в условиях экономической нестабильности.

Abstract. Insurance derivatives combine the functions of insurance and derivative securities, and are a new instrument for the Russian financial market.

The authors of the article reveal the specifics of accounting for insurance derivatives, characterize the methods of assessment and prospects for the development of insurance derivatives in Russia, emphasize the role of derivative insurance instruments in risk management in conditions of economic instability.

Ключевые слова: страховые деривативы, страхование, производные ценные бумаги, финансовый рынок, управление рисками, бухгалтерский учёт, экономическая неопределённость.

Keywords: insurance derivatives, insurance, derivative securities, financial market, risk management, accounting, economic uncertainty.

Развитие рынка мировых финансов ведёт к появлению всё новых инструментов, направленных на повышение устойчивости бизнеса в условиях растущих рисков и неопределённости. Одним из таких инструментов являются страховые деривативы – гибридный финансовый продукт, сочетающий в себе функции страхования и производных ценных бумаг (деривативов). Их использование позволяет участникам рынка перераспределять риски и минимизировать возможные потери от разного рода неблагоприятных обстоятельств, будь то стихийные бедствия, техногенные катастрофы или массированные кибератаки. Будучи производным финансовым инструментом, чья стоимость зависит от наступления конкретного страхового случая, страховые деривативы позволяют возмещать риски, минуя классических страховщиков.

По данным немецкой компании «*Munich Re*» – лидера на мировом рынке перестрахования, глобальные потери от природных катаклизмов в 2024 году составили 320 млрд. долларов США, из которых только 140 млрд. долларов были застрахованы [1]. Не менее серьёзную угрозу представляют хакерские атаки. Согласно прогнозам Группы по исследованию компьютерных преступлений (*Computer Crime Research Center*), в 2025 году совокупные потери от киберпреступлений превысят 12 триллионов долларов [2]! Страховые деривативы предлагают бизнесу и государству гибкий механизм защиты перед лицом многочисленных внешних угроз.

Как работают страховые деривативы, рассмотрим на примере условного американского фермера. Опасаясь разрушительного урагана, он выпускает через специальную компанию SPV¹ облигации на 100 млн. долларов. Если в течение трёх лет такой ураган произойдёт и хозяйство фермера потерпит ущерб, 100 млн. долларов перейдут к страховщику для выплаты убытков. А если «пронесёт», то инвесторы получают 8% годовых, а в конце срока – весь номинал облигации, который они приобрели.

¹ SPV (*Special Purpose Vehicle*) – компания, созданная под конкретные цели или конкретный проект (проектная компания). – *Прим. Ред.*

Основные виды страховых деривативов:

◆ **Катастрофические облигации** (*Cat bonds* – от *Catastrophe bonds*) – выпускаются для покрытия убытков от природных катастроф (как в примере с американским фермером);

◆ **Фьючерсы на страховые события** – контракты, которые позволяют хеджировать риски от страховых выплат на основе вероятности того или иного негативного события (стихийное бедствие, кризис, политическая нестабильность, вооружённый конфликт и т. д.);

◆ **Опционы на страховые индексы** – основаны на индексах, измеряющих совокупный риск неблагоприятных событий. Продавец опциона обязуется выплатить покупателю сумму, если страховой индекс превысит порог, свидетельствующий о получении значительных убытков.

Особую проблему представляет учёт подобных финансовых инструментов в отчётности эмитентов и инвесторов. Многие страховые деривативы не укладываются в привычные категории финансовых инструментов, таких как **финансовые активы** или **обязательства**.

Страховые деривативы, включая встроенные деривативы в страховых контрактах, учитываются в международных стандартах финансовой отчётности МСФО 9 «Финансовые инструменты» и МСФО 17 «Договоры страхования». По МСФО 9 деривативы, не связанные тесно со страховым риском (например, зависящие от рыночных индексов), оцениваются через FVTPL¹ как финансовые инструменты.

Помимо этой оценки финансовые инструменты в МСФО 9 могут также учитываться по таким показателям, как амортизированная стоимость и справедливая стоимость через прочий совокупный доход.

¹ FVTPL (*Sfair Value through Profit or Loss*) – оценка по справедливой стоимости через прибыль или убыток. – Прим. Ред.

Согласно пункту 11а МСФО 17, деривативы, тесно связанные с основным страховым контрактом (например, выплаты, зависящие от страхового события), включаются в учёт контракта по модели «*Building Block Approach*».¹

Страховые деривативы, попадающие под действие МСФО 17, переносят значительный страховой риск, а значит, соответствуют определению договора страхования. В таком случае страховой дериватив учитывается по модели общей оценки (*General Measurement Model, GMM*) или, при соответствии критериям, по модели с переменным вознаграждением (*Variable Fee Approach, VFA*).



Рисунок 1. Связь страхового дериватива со страховым риском

Опишем критерии тесной связи между страховым деривативом и страховым контрактом (рис. 1). Первый критерий – это экономическая взаимосвязь. Если дериватив зависит от внешних финансовых переменных (например, фондового индекса), то он не связан тесно с контрактом.

Второй критерий – это контекст страхового риска. Дериватив должен быть неотъемлемой частью страхового покрытия. Например, если в катастрофических облигациях для сельхозпредприятий он учитывает угрозу засухи, то он тесно связан со страховым контрактом.

¹ *Building Block Approach* (буквально «модульный подход») – данная модель охватывает финансовые обязательства, корректировку на риск и маржу контрактного обслуживания. – Прим. Ред.

Если дериватив признаётся тесно связанным с договором страхования, при его оценке учитываются также такие составляющие:

- ◆ **Обязательство по оставшейся части страхового покрытия** – текущая оценка будущих денежных потоков, связанных с исполнением договора. Данный фактор отражает стоимость ожидаемых выплат и расходов за вычетом премий в течение срока действия договора;
- ◆ **Компонент риска нефинансового риска** – корректировка, учитывающая неопределённость в отношении суммы и времени будущих денежных потоков. По сути, представляет собой премию за риск, которую страховщик получает за принятие нефинансовых рисков.
- ◆ **Контрактная сервисная маржа (Contractual Service Margin, CSM)** – отражает незаработанную прибыль по договору, которую страховщик признаёт на протяжении периода оказания услуг. Она не может быть отрицательной (в случае убыточных договоров убыток признается немедленно), а её высвобождение происходит систематически. Корректируется в связи с изменениями в оценках будущих денежных потоков.

В России рынок страховых деривативов пока ещё находится в стадии становления. Однако имеется ряд факторов, свидетельствующих о потенциальной востребованности данного вида услуг. Во-первых, это увеличение числа природных бедствий (наводнения, засухи, лесные пожары), что создаёт необходимость в эффективных инструментах для управления рисками. Особенно это важно для таких секторов, как сельское хозяйство, энергетика, логистика, где климатические условия оказывают непосредственное влияние на финансовые результаты. В этой связи весьма перспективным представляется использование индексных погодных деривативов.

Во-вторых, российский страховой рынок имеет ограничения по объёмам и не всегда способен самостоятельно справляться с высокими рисками.

Нехватка ресурсов у страховщиков и перестраховщиков подчёркивает необходимость поиска альтернативных способов покрытия рисков. Страховые деривативы как раз могут стать таким инструментом, позволяя привлекать капитал от инвесторов через фондовый рынок. В частности, катастрофические облигации могут служить для защиты критически важных инфраструктурных объектов и целых секторов экономики от редких, но разрушительных событий.¹

В России, учитывая её обширную территорию и разнообразие природных условий, риск-профили регионов значительно отличаются. Страховые деривативы должны обязательно это учитывать. Так, на юге страны (Краснодарский край, Ставрополье, Ростовская область) одна из главных проблем – высокая зависимость сельского хозяйства от количества осадков и температуры. Соответственно, в южных регионах могут быть востребованы погодные деривативы, основанные на показателях осадков и температуры. Данные инструменты могут использоваться сельскохозяйственными производителями для защиты от убытков в условиях аномально сухой или жаркой погоды.

В центральной части России и на Северо-Западе риски менее выражены, однако и здесь существует потребность в защите от неблагоприятных погодных условий, которые влияют на строительство, энергетику, транспорт, наконец, на то же сельское хозяйство.² В европейской части страны, особенно в северных областях, возможно использование погодных деривативов, связанных с колебаниями температуры воздуха и продолжительностью осадков, причём как в летний, так и в зимний периоды.

¹ Вспомним, например, недавнее землетрясение на Камчатке 30 июля 2025 года силой 8,8 балла – одно из сильнейших за последние десятилетия. К счастью, обошлось без человеческих жертв и крупных разрушений. – *Прим. Ред.*

² Неслучайно, например, Северо-Запад относится к зоне рискованного земледелия. – *Прим. Ред.*

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. *Once Liezel*. Global climate disasters hit record \$320bn – Munich Re. Source: Insurance Business Magazine. – 2025, Jan. 10. [e-Source]. – URL: <https://www.insurancebusinessmag.com/reinsurance/news/breaking-news/global-climate-disasters-hit-record-320bn--munich-re-520075.aspx> (available at: 27.04.2025).

2. К 2025 году ущерб от киберпреступности превысит 12 триллионов долларов. Источник: портал об информационной безопасности SecurityLab.ru [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.securitylab.ru/news/545537.php> (дата обращения: 30.04.2025).

© Борисовский Д.Е., Липсман Л.И., 2025

