



Обзор рынка общего страхования

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

итоги первого полугодия 2026 года

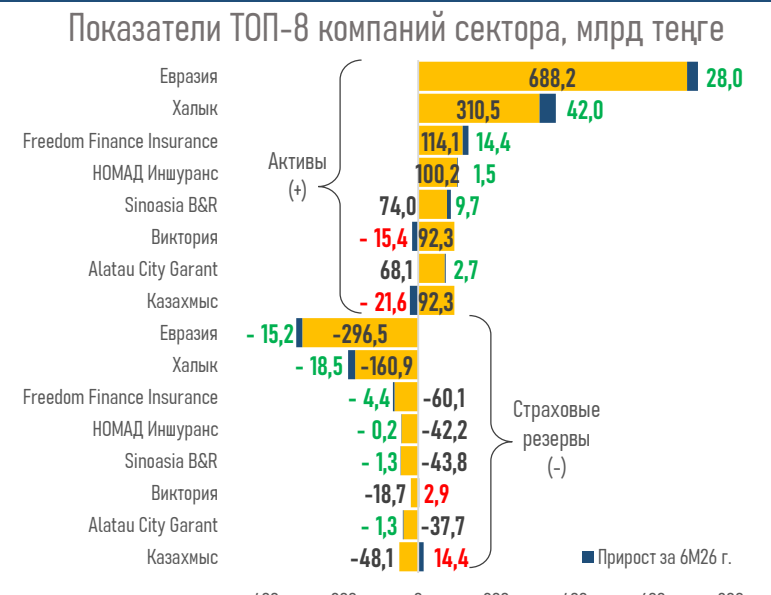
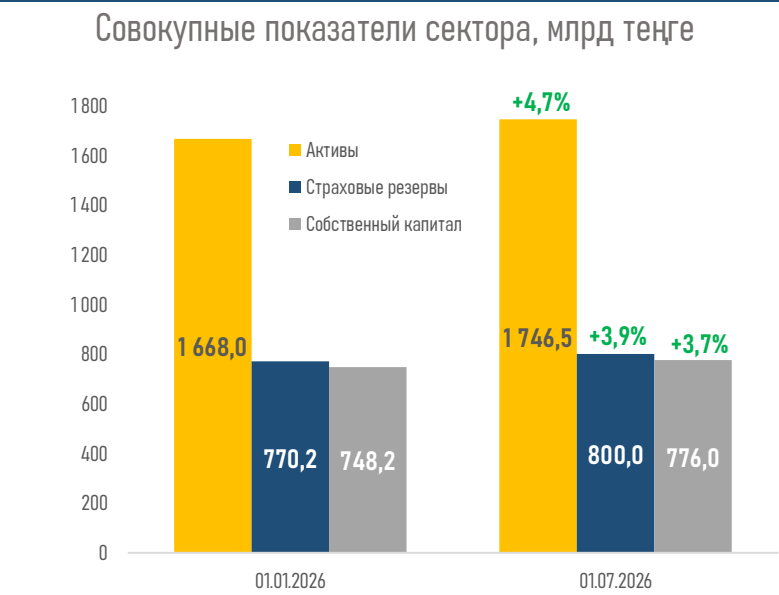
Ключевые тенденции

- За январь-июнь 2026 года рынок общего страхования сохранил положительную динамику, однако темпы расширения заметно замедлились.
- Активы КОС увеличились на 4,7% против 7,2% годом ранее, а их доля в совокупных активах страхового рынка снизилась с 43% до 39%. Это отражает продолжающееся перераспределение структуры страхового сектора в пользу компаний по страхованию жизни, активы которых растут существенно быстрее.
- В структуре активов заметно сократились активы перестрахования (-19%, или ₸15,6 млрд), что может быть связано со снижением ожидаемых возмещений по переданным рискам и изменением структуры перестраховочной защиты.
- Портфель ценных бумаг КОС также незначительно сократился (-1% или на ₸10 млрд) на фоне отрицательной переоценки валютной части вследствие укрепления теңге (USDKZT -5,1% за 6М26) и сохраняющейся волатильности на финансовых рынках.
- Одновременно вырос объем ликвидных активов, в частности денежных средств (+17%, или ₸21 млрд) и операций обратного РЕПО (+8%, или ₸4 млрд) из-за перераспределения части портфеля в пользу коротких инструментов на фоне их высокой доходности.
- Параллельно снизилась концентрация внутри сегмента: доля восьми крупнейших игроков опустилась до 91,7% активов КОС (92,3% годом ранее) в условиях усиления конкуренции.
- Обязательства КОС сократились на 0,4% после роста на 4,7% годом ранее, главным образом за счет снижения обязательств по возникшим убыткам (-13%, или ₸40,0 млрд) и наилучшей оценки денежных потоков (-4%, или ₸8,2 млрд), что может указывать на частичную нормализацию ранее сформированных страховых обязательств после повышенных выплат прошлых периодов.

- Рост страховых премий также заметно замедлился — до 3,9% против 14,3% годом ранее, причем динамика в отдельных сегментах сложилась разнонаправленной.
- Наиболее выраженное снижение отмечается в добровольном личном страховании (-25,0%, или ₸15,0 млрд), главным образом за счет страхования от несчастных случаев (-88,1%, или ₸12,8 млрд). Это связано с ограничением комиссии страховых агентов по договорам, связанным с банковскими займами (до 10% страховой премии), а также сокращением выдачи розничных займов (-3,6%).
- Одновременно рост сохранился в обязательном страховании (+15,3%, или ₸11,6 млрд), преимущественно за счет ОГПО автовладельцев, и в добровольном имущественном страховании (+6,9%, или ₸20,2 млрд).
- Таким образом, структура премий постепенно смещается от связанных с кредитованием личных продуктов в сторону обязательного и имущественного страхования.
- Страховые выплаты выросли сопоставимо с премиями — на 4,9% после скачка на 45,2% годом ранее. Основной вклад в их прирост внесло ОГПО автовладельцев (+22,5%, или ₸11,4 млрд). Сохраняющаяся высокая стоимость урегулирования может быть связана с ростом цен на запчасти, материалы и ремонтные работы в условиях высокой непродовольственной инфляции (+11,7%).
- В результате отношение выплат к премиям практически не изменилось (34%), однако по отдельным сегментам динамика заметно различалась: в обязательном страховании показатель вырос с 71% до 73%, в добровольном личном - с 38% до 53%, тогда как в имущественном снизился с 23% до 20%.
- Чистая прибыль увеличилась с ₸69,3 до ₸83,7 млрд за счёт роста страховой выручки по ранее заключённым договорам и изменения структуры признания страховых доходов и расходов после внедрения МСФО 17.

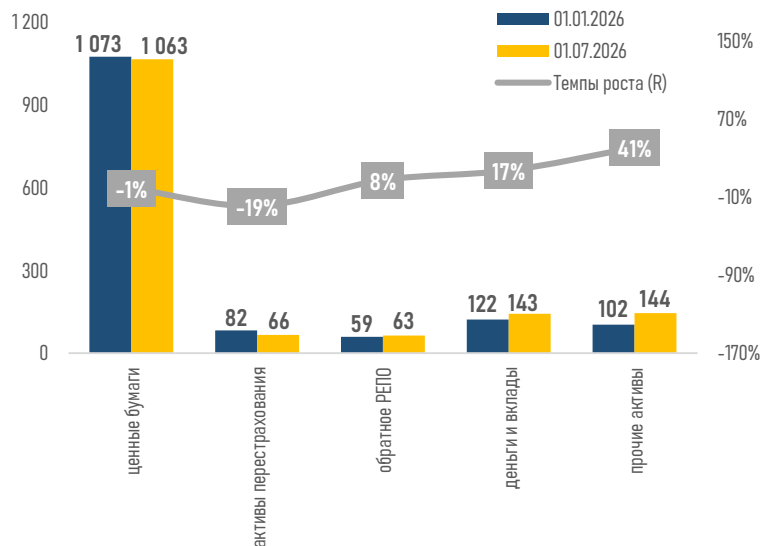


Балансовые (регуляторные) показатели сектора

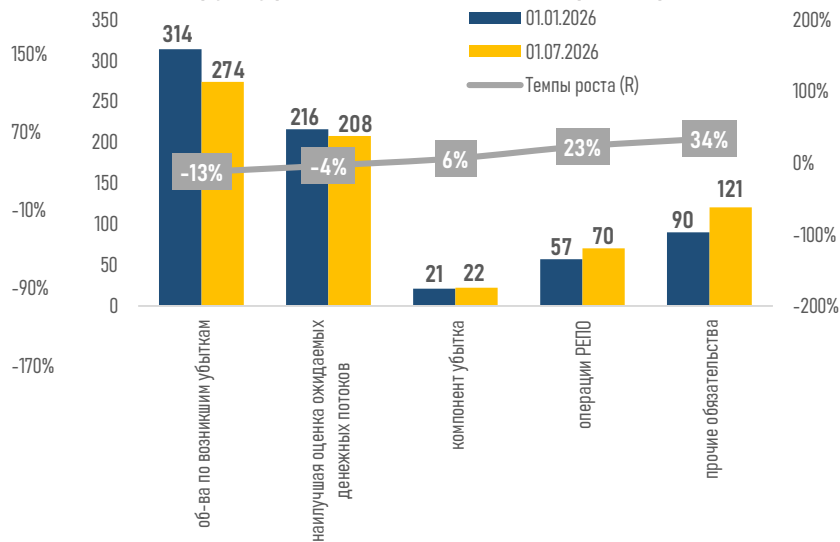


Структура активов и обязательств сектора

Структура активов сектора, млрд тенге

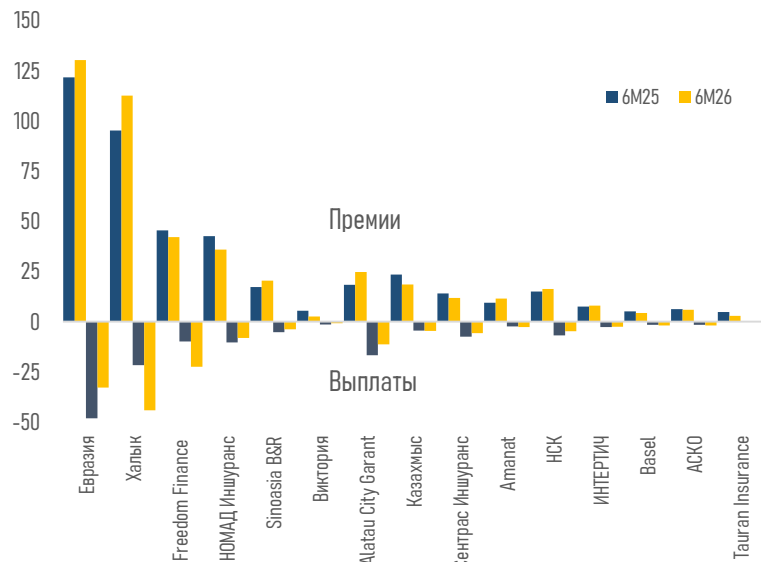
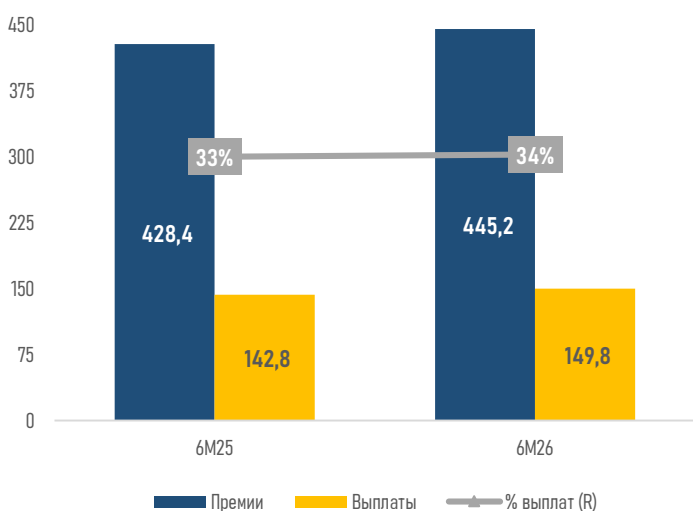


Структура обязательств сектора, млрд тенге



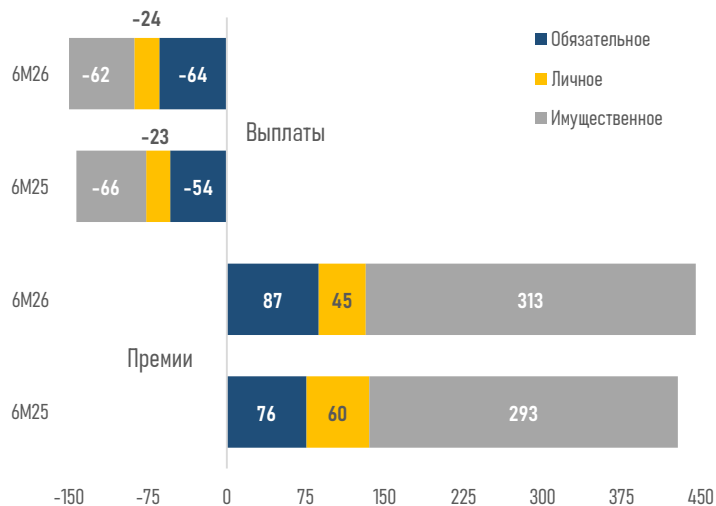
Соотношение выплат к премиям

Соотношение выплат к премиям, млрд тенге



Премии и выплаты

По классам страхования, млрд тенге



Целевое назначение премий и выплат, млрд тенге

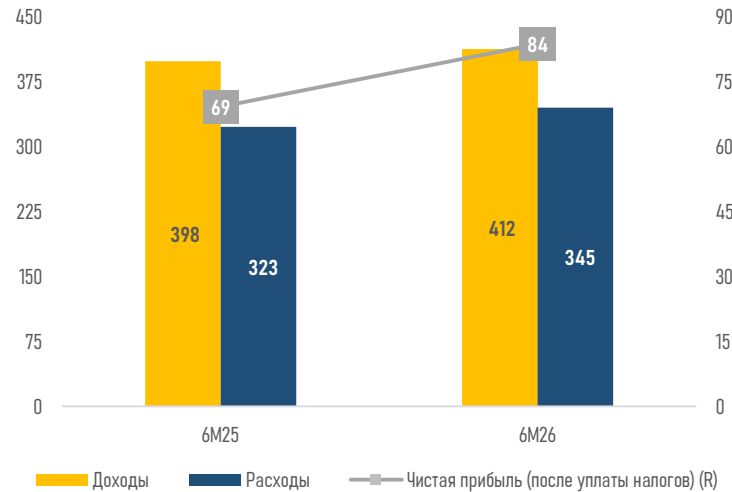


Доходы и расходы рынка общего страхования

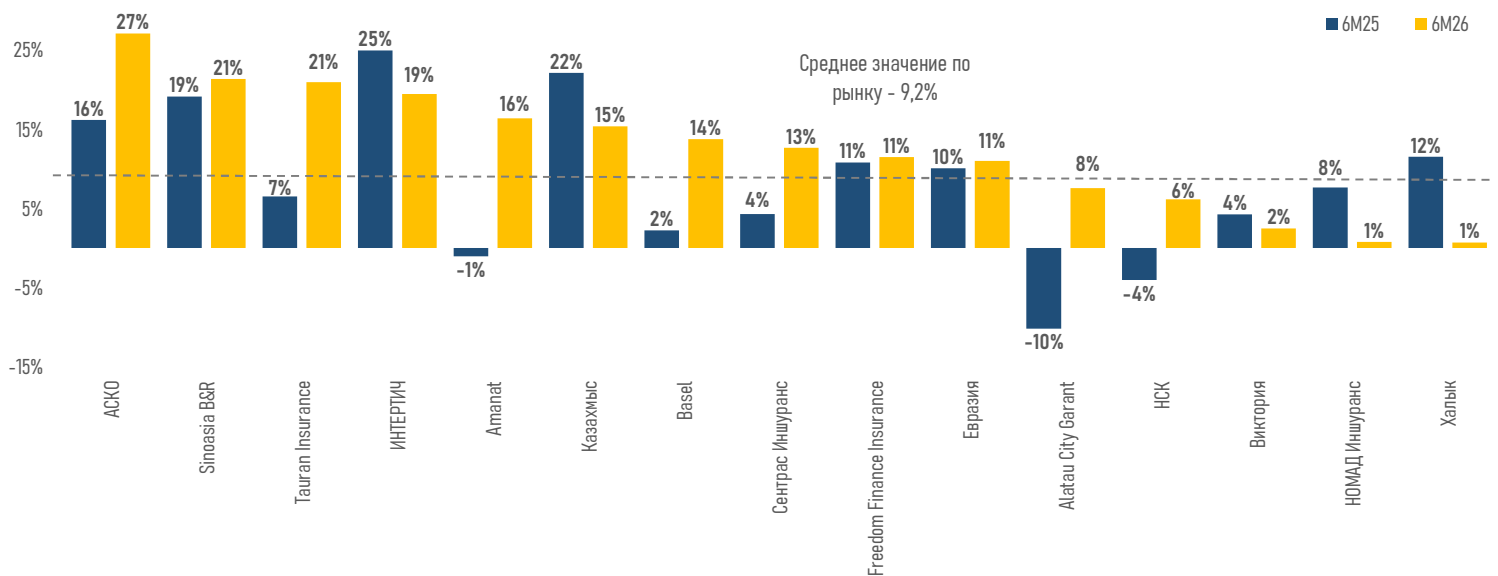
Структура доходов и расходов, %



Чистая прибыль, млрд тенге



Средневзвешенная рентабельность капитала (RoE)



Краткие итоги периода

В первом полугодии 2026 года рынок общего страхования перешел к более умеренной модели роста. После высоких темпов предыдущего периода расширение бизнеса замедлилось, а структура премий начала меняться: снижение связанных с розничным кредитованием страховых продуктов постепенно компенсируется обязательным и имущественным страхованием. В результате дальнейшая динамика сектора все меньше зависит от кредитного цикла и в большей степени - от спроса на классические страховые продукты.

Стабильное в целом соотношение выплат к премиям скрывает заметно более высокую нагрузку в обязательном и добровольном личном страховании (свыше 50%). Особенно чувствительной остается экономика ОГПО автовладельцев, где рост стоимости урегулирования при невысоких премиях поддерживает высокую убыточность. Это повышает значимость адекватного риск-профилю тарифообразования.

Изменения в структуре активов также указывают на более осторожную модель управления балансом: увеличиваются вложения в ликвидные и короткие инструменты на фоне высокой доходности денежного рынка, одновременно сокращаются отдельные рыночные и перестраховочные позиции. При этом снижение обязательств при росте капитала сохраняет запас финансовой устойчивости сектора.

Финансовые результаты остаются положительными, однако рост совокупной прибыли не сопровождается повышением средней рентабельности капитала (9,3% vs 9,2% годом ранее).

В этих условиях разрабатываемые *Программа развития страхового рынка до 2030 года* и новый *Закон о страховой деятельности* приобретают особое значение. Переход к более гибкому регулированию обязательного страхования, развитие инфраструктуры и каналов продаж, а также расширение страхового покрытия могут создать новые источники роста сектора. При этом во втором полугодии его динамика, вероятно, останется умеренной на фоне охлаждения розничного кредитования и сохраняющейся высокой стоимости страховых убытков.