

Обзор рынка страхования жизни

ҚАЗАҚСТАН ҚАРЖЫГЕРЛЕР ҚАУЫМДАСТЫҒЫ

АССОЦИАЦИЯ ФИНАНСИСТОВ КАЗАХСТАНА

за 9 месяцев 2026 года

Ключевые тенденции периода

- За январь — сентябрь 2026 года сектор КСЖ заметно ускорил рост: активы выросли на 36,1%, до ₸3,1 трлн, а их доля в совокупных активах страхового рынка выросла с 57% до 64%. В результате именно КСЖ обеспечивают основную часть расширения страхового сектора.
- Главным источником роста стал резкий приток средств в пенсионные аннуитеты после повышения порогов минимальной достаточности пенсионных накоплений. Объем переводов из ЕНПФ в страховые организации увеличился на 109,7%, до ₸564,4 млрд, причем основной всплеск пришелся на III квартал (₸271,6 млрд).
- На этом фоне премии КСЖ выросли на 52,1%, до ₸1,2 трлн, после роста на 30% по итогам первого полугодия. Основным драйвером выступило аннуитетное страхование, премии по которому увеличились на 130,5%, до ₸757,6 млрд.
- В результате доля аннуитетов в структуре премий КСЖ выросла с 43,3% до 65,6%. В III квартале объем премий по этому направлению достиг ₸391,8 млрд против ₸139,8 млрд годом ранее, что подтверждает значительное влияние новых условий изъятия пенсионных накоплений на динамику сектора.
- Одновременно наблюдался заметный рост премий по страхованию работников от несчастных случаев (+52,0%, до ₸168,6 млрд) на фоне увеличения занятости (+121 тыс. за 6М26г.) и реализации крупных инфраструктурных проектов.
- Существенно сократились премии по страхованию жизни (до ₸183,3 млрд с ₸224,5 млрд) и по страхованию от несчастных случаев (до ₸13,5 млрд с ₸84,0 млрд), часть которых ранее формировалась за счет продуктов, связанных с розничным кредитованием.
- Таким образом, вклад связанных с кредитованием продуктов в динамику премий продолжает снижаться, тогда как основной рост обеспечивают пенсионные и другие долгосрочные продукты.
- Значительная часть поступивших средств была направлена в ценные бумаги: их объем вырос на ₸565,0 млрд, или 30,5%, до ₸2,4 трлн, что усиливает роль КСЖ как институционального инвестора и источника долгосрочного финансирования экономики и финансового рынка.
- При этом наиболее заметно увеличились вложения в инструменты, учитываемые по амортизированной стоимости (+₸343,2 млрд), что позволяет фиксировать доходность на более длительном горизонте и соответствует долгосрочному характеру обязательств КСЖ.
- Параллельно выросли денежные средства и вклады (+₸132,2 млрд), а также операции обратного РЕПО (+₸35,8 млрд). Это отражает необходимость размещения значительного объема новых поступлений и поддержания ликвидности в условиях быстрого расширения инвестиционного портфеля.
- Страховые обязательства росли быстрее активов (+40,4%). Основной прирост пришелся на наилучшую оценку ожидаемых денежных потоков (+38,3% или ₸400,5 млрд) и маржу за предусмотренные договором услуги (+51,9% или ₸123,1 млрд), что соответствует быстрому расширению долгосрочного аннуитетного портфеля.
- Страховые выплаты выросли на 92,2%, до ₸197,3 млрд. Почти 90% их прироста пришлись на аннуитетное страхование, что отражает постепенное созревание ранее сформированного долгосрочного портфеля и увеличение числа договоров, перешедших в стадию выплат.
- Рост выплат сопровождался увеличением как их количества (+34,2%), так и среднего размера (+43,2%, до ₸248 тыс.). Такая динамика закономерна для расширяющегося аннуитетного портфеля и означает постепенное увеличение объема обязательств, находящихся уже в фазе обслуживания.
- Чистая прибыль КСЖ снизилась на 6,8%, до ₸164,0 млрд, несмотря на рост доходов от страховой деятельности (+4,6%). Расходы увеличились существенно быстрее (+36,5%), главным образом, за счет роста чистых расходов по страховым выплатам и финансовых расходов по страхованию, которые увеличиваются по мере расширения и созревания долгосрочного портфеля.
- При этом инвестиционная деятельность продолжила поддерживать финансовый результат: инвестиционные доходы выросли с ₸151,7 до 220,0 млрд (+45,0%) на фоне увеличения объема активов под управлением.

АКТИВЫ
₸ 3052,3 млрд
▲ 36,1%

СТРАХОВЫЕ РЕЗЕРВЫ
₸ 2513,1 млрд
▲ 41,2%

СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ
₸ 332,6 млрд
▼ 6,4%

ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (МСФО 17)
₸ 164,0 млрд
▼ 6,8%

СТРАХОВЫЕ ПРЕМИИ
₸ 1154,5 млрд
▲ 52,1%

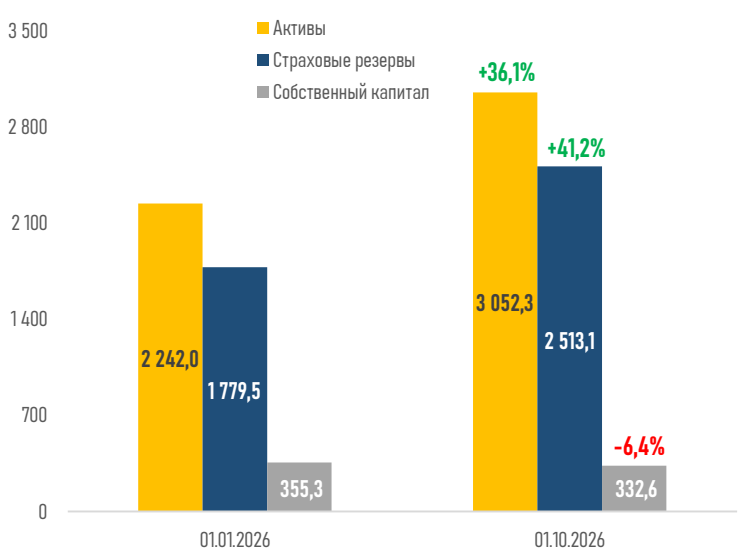
ЧИСТЫЕ СТРАХОВЫЕ ПРЕМИИ
₸ 1096,4 млрд
▲ 46,7%

СТРАХОВЫЕ ВЫПЛАТЫ
₸ 197,3 млрд
▲ 92,2%

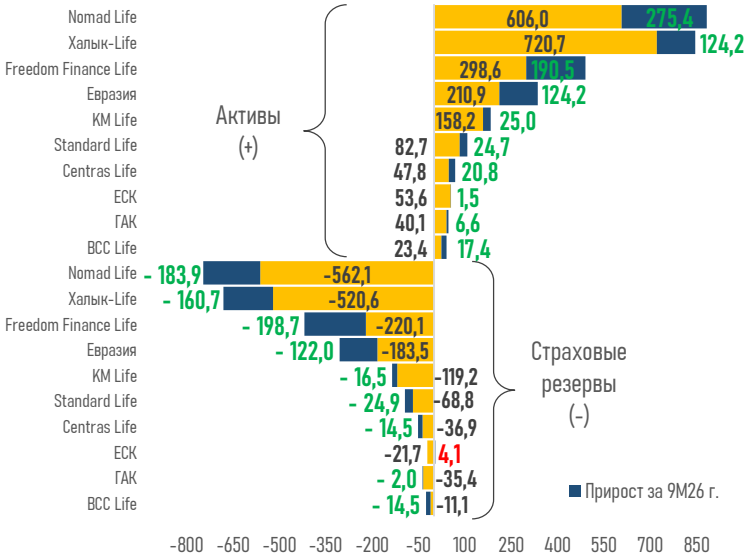
ЧИСТЫЕ СТРАХОВЫЕ ВЫПЛАТЫ
₸ 191,1 млрд
▲ 90,3%

Балансовые (регуляторные) показатели сектора

Совокупные показатели сектора, млрд теңге

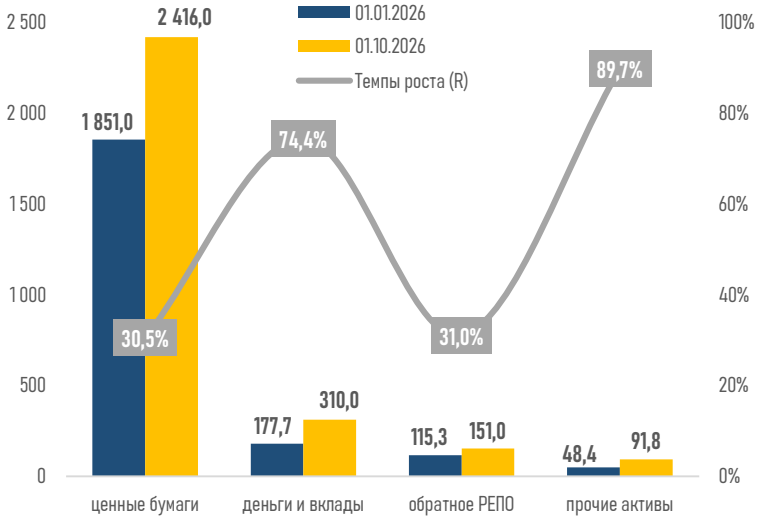


Показатели в разрезе страховых компаний, млрд теңге

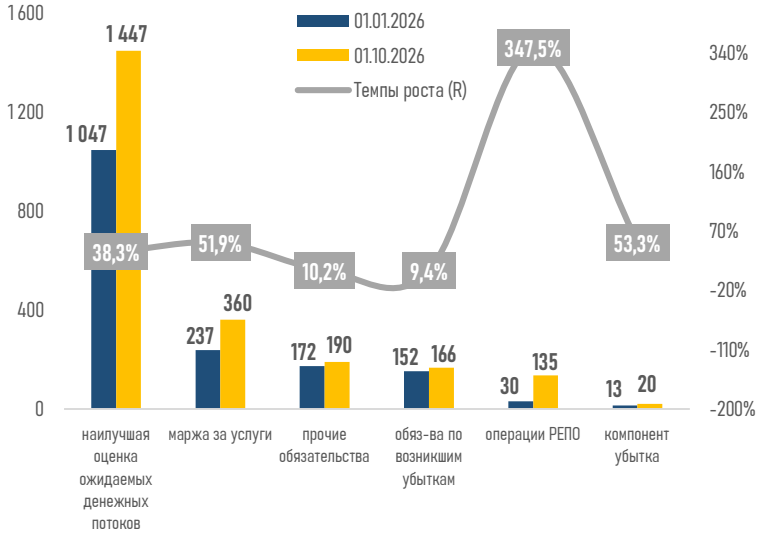


Структура активов и обязательств сектора

Структура активов сектора, млрд теңге

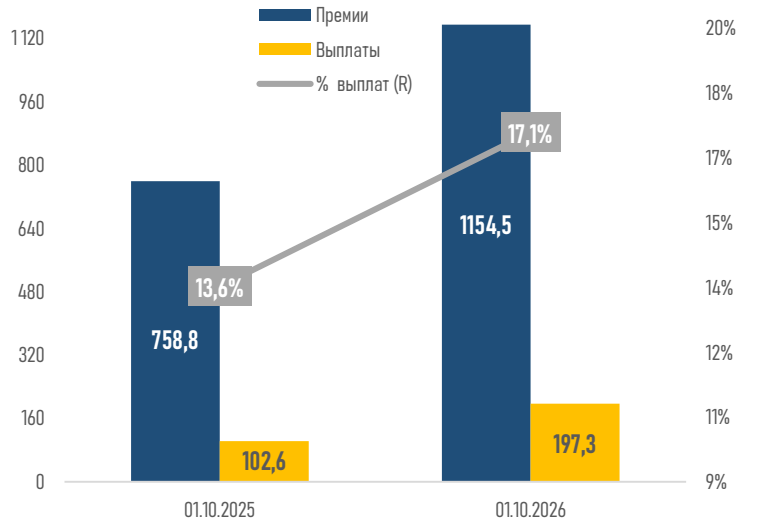


Структура обязательств сектора, млрд теңге

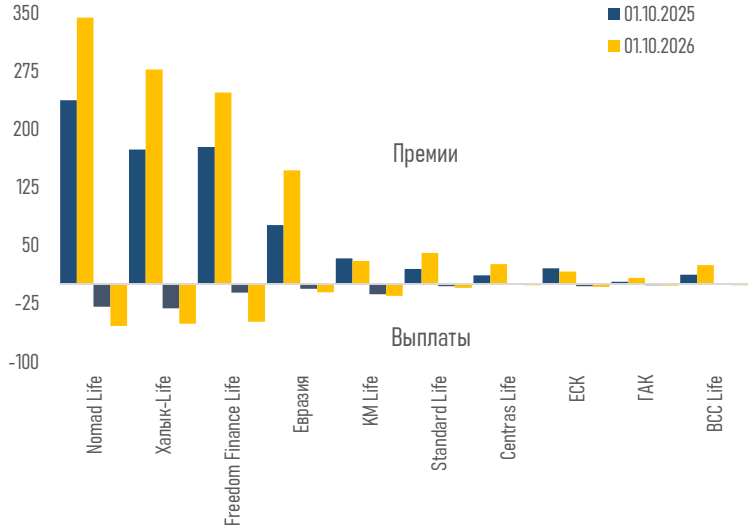


Отношение выплат к премиям

Отношение выплат к премиям, млрд теңге

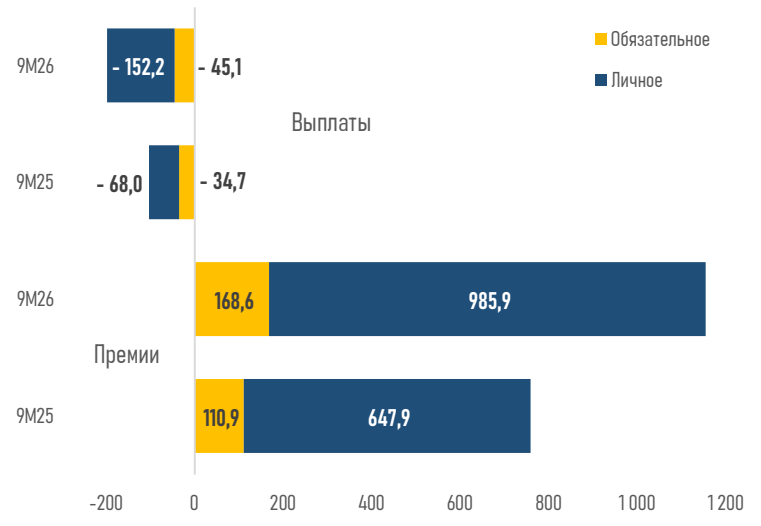


В разрезе страховых компаний, млрд теңге



Премии и выплаты

По классам страхования, млрд теңге



Целевое назначение премий и выплат за 9М26 г.

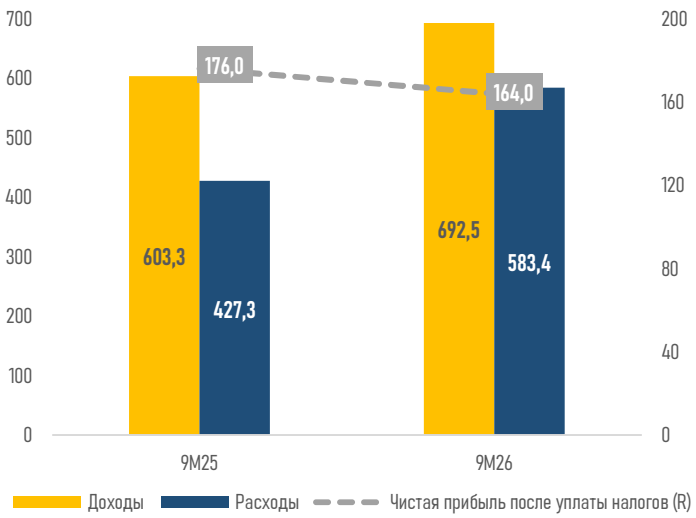


Доходы и расходы рынка страхования жизни

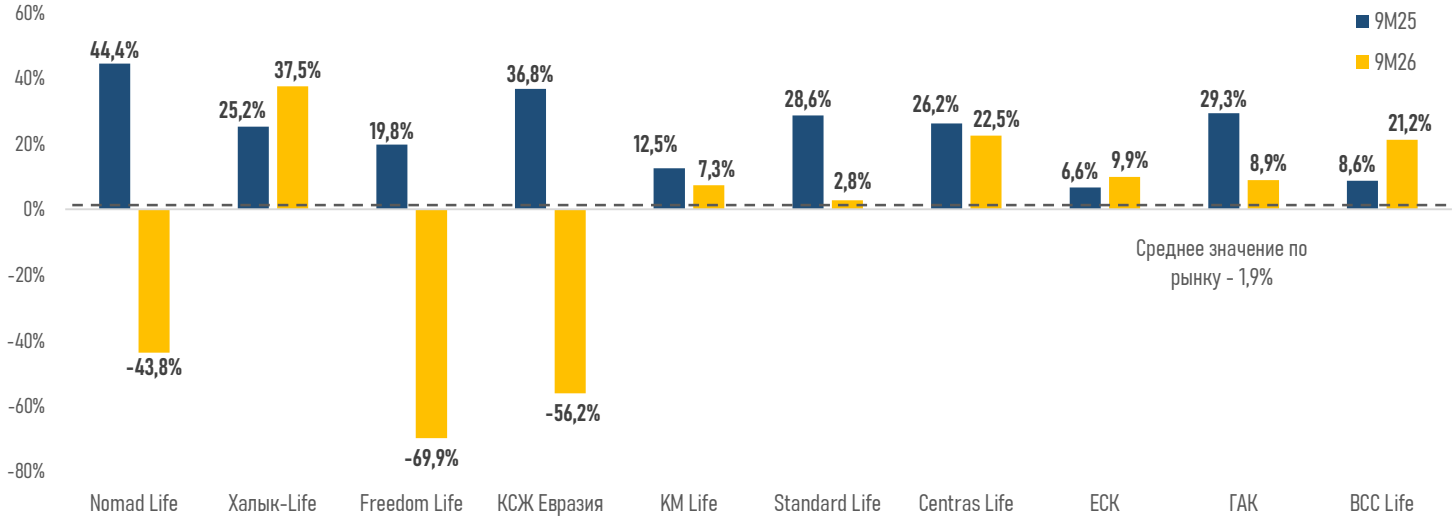
Структура доходов и расходов за 9М26 г., %



Чистая прибыль, млрд теңге



Средневзвешенная рентабельность капитала (RoE)



Краткие итоги периода

По итогам января — сентября 2026 года КСЖ сохранили наиболее высокие темпы роста в страховом секторе. Активы увеличились на 36,1%, до ₸3,1 трлн, а их доля в совокупных активах страхового рынка выросла до 64%. Основной вклад в ускорение внесли пенсионные аннуитеты, спрос на которые резко вырос после изменения порогов минимальной достаточности пенсионных накоплений.

В результате структура премий заметно сместилась в пользу аннуитетов. Их доля выросла до 65,6% против 43,3% годом ранее, тогда как роль продуктов, связанных с розничным кредитованием, продолжила снижаться. Это делает КСЖ менее зависимыми от кредитного цикла, но одновременно усиливает влияние пенсионного канала на динамику сектора.

Быстрый приток средств усилил инвестиционную роль КСЖ. Значительная часть новых поступлений направляется в ценные бумаги, что поддерживает спрос на долгосрочные финансовые инструменты и укрепляет роль компаний по страхованию жизни как институциональных инвесторов.

При этом рост масштабов бизнеса пока не сопровождается сопоставимой динамикой финансового результата. Совокупная чистая прибыль КСЖ снизилась на 6,8%, до ₸164 млрд, поскольку их расходы росли быстрее доходов на фоне расширения и созревания долгосрочного портфеля. Рост выплат и финансовых расходов по страхованию в данном случае во многом отражает обслуживание ранее сформированных обязательств.

Дальнейшая динамика КСЖ может зависеть не только от притока новых пенсионных накоплений, но и от эффективности размещения активов и управления долгосрочными обязательствами. Дополнительным фактором станет новый порядок расчета выкупной суммы по пенсионным аннуитетам. Сохранение инвестиционного дохода в составе средств для будущих выплат поддерживает пенсионную функцию продукта, но может несколько снизить его привлекательность для клиентов, ориентированных на единовременную выплату при смене страховщика.

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2026

Аналитический центр АФК регулярно готовит экономические обзоры различной периодичности экономической ситуации на валютных, фондовых, товарных рынках, анализ эмитентов KASE, статистических данных Национального банка РК, Министерства национальной экономики РК, Министерства финансов РК, Комитета государственных доходов, а также прочих событий, оказывающих влияние на текущую экономическую ситуацию в стране. Ознакомиться с материалами Аналитического центра АФК можно на сайте АФК.