

Рейтинговый отчет

(версия для публикации)
(на основании Договора № 07/РА от 15 мая 2009)



Рейтинг устойчивости страховщика по шкале РА «Эксперт-Рейтинг»:

aa

(Очень высокий уровень устойчивости)

Эквивалент в национальной шкале:

uaAA

Рейтинг устойчивости страховщика по международной шкале РА «Эксперт-Рейтинг»:

BBB

(Хороший уровень устойчивости)

Интерпретация рейтинга:

Компания с данным рейтингом с высокой вероятностью исполнит свои обязательства перед клиентами

Дата присвоения рейтинга:

30 марта 2007 года

Дата последней публикации рейтингового отчета

15 июня 2009 года



Частное акционерное общество «Страховая компания «БУСИН»

(полное наименование компании)

Украина, 03110, Украина, г. Киев, ул. Клименко, 23
(юридический адрес компании)

Украина, 03110, Украина, г. Киев, ул. Клименко, 23
(фактический адрес компании)

Дата регистрации	17 февраля 1993
Дата фактического начала работы	17 февраля 1993
Код ОКПО	19492371
Обслуживающий банк	АКБ «Ситибанк (Украина)» (г. Киев)
Аудитор	BDO Balance
Актуарий	М.А. Бушанский (диплом №006 от 17.09.1999)
Регистратор	АКБ «VAB банк» (г. Киев)
Телефон	+38 (044) 243-95-85
Факс	+38 (044) 245-62-17
E-mail	busin@busin.com.ua
Web-сайт	http://www.busin.com.ua

Виды добровольного страхования, на которые СК имеет лицензию: Страхование от несчастных случаев; Страхование воздушного транспорта; Страхование пожарных рисков и рисков стихийных явлений; Страхование гражданской ответственности владельцев воздушного транспорта; Страхование наземного транспорта (кроме ж-д); Страхование водного транспорта; Страхование грузов и багажа; Страхование ответственности перед третьими лицами; Страхование финансовых рисков; Страхование гражданской ответственности владельцев наземного транспорта; Страхование имущества.

Виды обязательного страхования, на которые СК имеет лицензию: Страхование от несчастных случаев на транспорте; Страхование гражданской ответственности оператора ядерной установки за ущерб, который может быть нанесен в случае ядерного инцидента; Авиационное страхование гражданской ответственности.

*Настоящий отчет является рейтинговым исследованием, выражающим мнение аналитиков РА «Эксперт-Рейтинг».
Отчет служит обоснованием присвоенного рейтинга, который также является мнением аналитиков РА «Эксперт-Рейтинг».
Ограничения на использование рейтингового отчета читайте на последней странице отчета*

1. Общая характеристика компании.

Ретроспектива развития. Страховая компания «БУСИН» была создана в 1993 году. В 1994 году в Украине появился страховой регулятор, и АО СК «БУСИН» 14 апреля 1994 года одной из первых получило страховую лицензию. Уже в июне 1994 года АО СК «БУСИН» заключило первый международный договор факультативного перестрахования авиационных рисков с брокером Bowring Aviation группы Marsh & McLennan. В дальнейшем это стало поворотным моментом в развитии компании, которая и сегодня одна из немногих в Украине имеет прямые контакты с крупнейшими международными перестраховщиками.

В 1997 году АО СК «БУСИН» заключила первый в Украине договор уже облигаторного перестрахования авиационных рисков гражданской ответственности авиаэксплуатанта (до 100 млн USD) на международном страховом рынке через страхового брокера Marsh & McLennan. Это значительно усилило конкурентные позиции компании на украинском страховом рынке в сегменте страхования авиационных рисков.

В 2002 году компания пережила напряженный год: общая сумма страховых выплат, осуществленных АО СК «БУСИН», превысила 1 млн евро. В 2003 году АО СК «БУСИН» стало первым представителем Украины в IUAИ (Международное объединение авиационных страховщиков). IUAИ и сегодня выступает единственным глобальным координатором интересов участников рынка страхования авиационных и космических рисков.

В 2005 году АО СК «БУСИН» заключило наибольший (до 600 млн USD) в истории украинского страхового рынка облигаторный договор перестрахования авиационных рисков ответственности авиаэксплуатанта перед третьими лицами и пассажирами.

В 2006 году компания приняла новую стратегию развития и, оставаясь абсолютным лидером в отрасли авиационного страхования в Украине, решила углубить диверсификацию страхового портфеля, увеличивая присутствие на рынках корпоративного страхования крупных рисков имущества и ответственности.

В 2008 году руководство компании предприняло ряд успешных управленческих шагов направленных на увеличение в структуре активов доли доходных активов. Такие шаги частично позволили АО СК «БУСИН» увеличить эффективность инвестиционной деятельности.

Тенденции развития. За последние 5 лет активы АО СК «БУСИН» выросли в 3,9 раза, собственный капитал — в 3 раза, уставный фонд — практически в 2,5 раза, ежегодные брутто-премии — в 2,5 раза (табл. 1). Несмотря на кризисные явления во второй половине 2008 года — первой половине 2009 года, компании удалось обеспечить за 2008 год рост валовых премий на уровне 31,28%.

Таблица 1

Основные показатели работы АО СК «БУСИН» за 2004–2008 годы

Показатели	2008	2007	2006	2005	2004	Темп прироста	
						за 2007-2008 гг.	за 5 лет
Активы, тыс. грн	72385,7	51577,0	48398,7	19602,9	18596,9	40,34%	289,24%
Собственный капитал, тыс. грн	46344,9	42416,9	40236,3	13092,6	15589,6	9,26%	197,28%
Соотношение между собственным капиталом и активами, %	64,02%	82,24%	83,14%	66,79%	83,83%	-	-
Уставный фонд, тыс. грн	24400,0	10125,0	10125	10125	10125	140,99%	140,99%
Брутто-премии, тыс. грн	53064,4	40420,3	31048,8	21812,2	21227,8	31,28%	149,98%
Отдано в перестрахование, %	74,43%	77,23%	68,29%	78,58%	58,37%	-	-
Доля перестрахователей в брутто-премиях, %	19,43%	9,65%	7,92%	3,72%	3,78%	-	-
Валовой объем страховых выплат, тыс. грн	2617,2	2704,9	2446,2	10377,5	11861,4	-3,24%	-77,94%
Коэффициент выплат (loss ratio), %	4,93%	6,69%	7,88%	47,58%	55,88%	-	-
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	40,22%	5,72%	1,99%	21,41%	34,25%	-	-
Чистая прибыль (убыток), тыс. грн	18641,4	2426,1	799,8	2803,0	5339,6	668,37%	249,12%

Источник: Данные компании, данные годовых отчетов компании перед ГКЦБФР

За 5 лет брутто-премии выросли почти в 2,5 раза и по итогам 2008 года достигли исторического максимума в размере 53 млн грн. Относительно стабильной на протяжении 5 лет оставалась доля премий, отданных в перестрахование. Показательным остается снижение коэффициента выплат до 4,93%. При снижении коэффициента выплат и росте доли доходных активов в активах компании, несмотря на кризисный 2008 год, рентабельность собственного капитала компании по итогам года превысила 40%. В 2008 году компания достигла рекордной рентабельности собственного капитала. Значительный финансовый результат 2008 года в компании поясняется:

1. Ростом доли доходных активов в активах компании.
2. Относительно консервативной политикой управления активами, в результате которой компания практически не пострадала от банковского кризиса.
3. Ростом объемов бизнеса компании в кризисном году на 31,28%.

Напомним, что в 2006–2007 годах компания провела ряд мероприятий с привлечением финансовых консультантов, юристов, аудиторов, компаний по управлению активами и т.д. с целью совершенствования своей деятельности. Очевидно, что затраты, проводимые АО СК «БУСИН», были направлены на приведение системы учета, отчетности и документооборота компании к международным стандартам. По мнению Агентства, за последние несколько лет компания нуждалась в проведении подобных мероприятий, поскольку АО СК «БУСИН», хотя и через брокеров, но довольно активно представлена на международном страховом

рынке. Переход компании на международные стандарты отчетности, делопроизводства и качественно новый уровень транспарентности позволил ей улучшить условия работы с уже имеющимися иностранными партнерами и привлечь новых.

При оценке устойчивости АО СК «БУСИН» РА «Эксперт-Рейтинг» проводился комплексный анализ отчетности страховщика, в т.ч. по итогам первого квартала 2009 года. При анализе было выявлено ряд тенденций, которые принимались во внимание Рейтинговым комитетом:

1. Всплеск рентабельности собственного капитала компании красноречиво свидетельствует об эффективности финансовой и сбытовой политики компании за последние три года. Агентство особенно акцентирует внимание, что в условиях, когда большинство страховщиков ощущают снижение объемов бизнеса и показывают огромные убытки, АО СК «БУСИН» демонстрирует обратные тенденции.

2. В 2007–2008 гг. можно было наблюдать снижение размера коэффициента автономии компании до 64%. По мнению Агентства, данный показатель для страховщика в настоящий момент не является ключевым, а его значение по-прежнему свидетельствует об избытке капитализации компании. По оценкам Агентства, компания без ущерба для своего кредитного рейтинга могла бы снизить коэффициент автономии до 40%.

3. 1 июня 2009 года после детального анализа финансовых результатов работы АО СК «БУСИН» за 2008 год и за первый квартал 2009 года Рейтинговый комитет РА «Эксперт-Рейтинг» принял единогласное решение о повышении рейтинга с уровня **uaA** до **uaAA**. Агентство отмечает профессионализм руководства компании, которое предприняло ряд успешных управленческих шагов, позволивших компании демонстрировать хорошие финансовые результаты даже в условиях кризиса.

4. АО СК «БУСИН» занимает около 40% рынка страхования авиационных рисков в Украине. После того как Верховная Рада Украины ратифицировала Монреальскую Конвенцию, которая регламентирует ответственность авиаперевозчиков перед пассажирами, Агентство ожидает роста объемов рынка страхования авиационных рисков в 2009–2010 гг., что должно позитивно сказаться на финансовом состоянии компании.

Рейтинговое исследование деятельности АО СК «БУСИН» показало высокий уровень конкурентоспособности компании в сегменте страхования авиационных и финансовых рисков, обширность международных связей компании, удовлетворительный уровень клиентской диверсификации, хорошее качество и диверсификацию активов компании.

Содержание данного рейтингового отчета отражает основные результаты рейтингового исследования РА «Эксперт-Рейтинг» в отношении АО СК «БУСИН» и является обоснованием рейтинговой оценки устойчивости АО СК «БУСИН» по шкале РА «Эксперт-Рейтинг» для украинских страховых компаний на уровне **aa** (очень высокий уровень устойчивости). Данная оценка полностью соответствует рейтинговой оценке кредитоспособности компании на уровне **uaAA** по национальной шкале.

2. Рыночная доля и деловая активность компании

Лидирующую позицию компания занимает на рынке авиационного страхования. По результатам 2008 года около 90% премий в АО СК «БУСИН» поступало от страхования, связанного с авиационными рисками.

Влияние законодательства. В Украине, согласно статье 7 Закона «О страховании», авиационное страхование гражданской ответственности отнесено к категории обязательного страхования. Данная норма украинского законодательства полностью соответствует международной практике. Разъяснение данной нормы статьи ЗУ «О страховании» дается в Постановлении Кабмина № 1535 от 12.10.2002 года, которым устанавливаются Порядок и правила проведения обязательного авиационного страхования гражданской авиации. Постановлением 1535 устанавливается несколько видов обязательного страхования:

- страхование ответственности перевозчика перед пассажирами;
- страхование ответственности эксплуатанта воздушного судна перед третьими лицами;
- страхование членов экипажа и другого авиационного персонала;
- страхование воздушного судна.

Постановлением 1535 ограничена ответственность авиакомпании перед пассажирами по внутренним рейсам в размере \$20000, т.е. фактически установлена страховая сумма, которая определяет емкость рынка обязательного страхования ответственности авиаперевозчика перед пассажирами. Лимит ответственности по внутренним рейсам установлен в размере максимальной суммы, разрешенной Варшавской конвенцией, принятой в 1929 году, которая ограничивает ответственность авиакомпании перед пассажирами от \$8300 до \$20000. В 1999 году была подписана Монреальская конвенция, установившая лимит компенсации страховой компании в случае авиакатастрофы в размере от \$135000 до бесконечности. Конвенцию подписала 31 страна-участница Международной организации гражданской авиации (ИКАО), в том числе США, Канада, Япония, Греция, Словакия, ОАЭ, Мексика и др. Украина в декабре 2008 года ратифицировала Монреальскую конвенцию. Однако по состоянию на июнь 2009 года Кабинет Министров страны еще не закрепил своим распоряжением правила страхования, которые бы имплементировали в наше законодательство основные принципы страховой защиты пассажиров, закрепленные Монреальской конвенцией. РА «Эксперт-Рейтинг» ожидает роста емкости рынка страхования авиационных рисков примерно в 6 раз.

В перспективе 5–7 лет, в зависимости от развития рынка авиационных перевозок в Украине, следует ожидать оживления на рынке страхования авиационных рисков.

Во-первых, Украина была и остается одной из пяти стран в мире, имеющих полный цикл производства воздушных судов гражданской авиации. Производство новых самолетов марки «Антонов» будет расти в ближайшие несколько лет для их использования как на внутреннем, так и на международном рынке авиаперевозок.

Во-вторых, Украина уже ратифицировала Монреальскую конвенцию, чтобы избежать разницы в страховой защите пассажиров между иностранными и отечественными авиакомпаниями.

В-третьих, в свете евро-атлантических стремлений Украины, она может присоединиться к правилам Европейской конференции гражданской авиации (ЕСАС), которыми регулируются лимиты ответственности авиакомпаний внутри ЕС. Правилами ЕСАС установлены лимиты ответственности в размере, примерно, \$300–350 тыс.

Напомним, что ратификацию Монреальской конвенции и рост емкости рынка страхования авиационных рисков РА «Эксперт-Рейтинг» прогнозировало еще в 2006 году.

Изучение доли рынка. Определение реальной доли АО СК «БУСИН» на рынке и ее динамики возможно лишь с помощью косвенных методов анализа. Во-первых, нет достоверной статистики по объему «реального» рынка страхования в Украине. Данные, предоставляемые Госфинуслуг, включают в себя в т.ч. страхование, направленное на оптимизацию налогообложения, а поэтому не позволяют делать обоснованные прогнозы динамики развития отдельных видов страхования. Во-вторых, нет статистических данных по уровню развития отдельных страховых продуктов. Так, например, страхование имущества и строительно-монтажных рисков рассматривается как имущественное страхование, без разбивки на отдельные продукты. С 2008 года регулятор прекратил подавать информацию о состоянии рынка страхования авиационных рисков.

Тем не менее, оценивая долю АО СК «БУСИН» на украинском страховом рынке, РА «Эксперт-Рейтинг» учитывает, что за 2008 год брутто-премии компании выросли на 31%. Между тем, по официальным данным Госфинуслуг, брутто-премии в целом по рынку за 2008 год по сравнению с 2007 годом выросли на 33%. У Агентства есть все основания предполагать, что объемы бизнеса АО СК «БУСИН» росли последние три года примерно пропорционально рынку. Напомним, что в 2006 году РА «Эксперт-Рейтинг» оценило долю компании на рынке страхования авиационных рисков на уровне 42%. Условно долю компании на всем страховом рынке можно оценить в диапазоне 0,2–0,3%. Однако значительные объемы оптимизационных схем на страховом рынке и вовлеченность компании в специфическую отрасль страхования не дает возможности РА «Эксперт-Рейтинг» использовать данную формальную оценку доли для определения ее значения и динамики.

Таблица 2

Оценка доли АО СК «БУСИН» на рынке обязательного авиационного страхования (ОАС) в Украине

Показатели	2001	2002	2003	2004	2005
Валовые страховые платежи, всего по рынку, тыс. грн	51756,5	90046,1	97986,7	93915,6	118218,2
Условная доля АО СК «БУСИН» в валовых платежах, %	24,55%	19,74%	20,47%	17,77%	14,03%
Валовые страховые выплаты, всего по рынку, тыс. грн	1909,1	7927,2	63038,6	50883,1	13605,6
Условная доля АО СК «БУСИН» в валовых выплатах, %	14,28%	92,70%	18,48%	17,77%	55,08%
Оценочная доля АО СК «БУСИН» на рынке ОАС*	25,8%	24,7%	39,9%	41,3%	43,1%

Примечание:

*— оценка проводилась РА «Эксперт-Рейтинг» на основе данных авиаэксплуатантов и Государственной авиационной администрации Украины.

В 2007–2008 годах Госфинуслуг не публиковала точных данных об объемах премий, собранных на рынке авиационного страхования в Украине. Однако известно, что в 2007 году объем премий по обязательному авиационному страхованию в Украине составил 87,5 млн грн. валовых премий, а это означает, что на рынке обязательного страхования авиационных рисков в 2007 году АО СК «БУСИН» занимала более 45%. По мнению аналитиков Агентства, в 2008 году на рынке страхования авиационных рисков в Украине не произошло существенных изменений. Именно поэтому РА «Эксперт-Рейтинг» приняло решение по итогам 2008 года не пересматривать оценку доли рынка АО СК «БУСИН», которая была зафиксирована на уровне 43%. Напомним, что давая такую оценку в 2006 году, Агентство опиралось на следующие выводы:

1. Как показали исследования РА «Эксперт-рейтинг», сумма валовых страховых платежей по обязательному авиационному страхованию (ОАС) включает также те платежи, которые были уплачены авиаэксплуатантами своим страховщикам, которые затем, не всегда напрямую, через договора факультативного перестрахования направили их в АО СК «БУСИН» как в компанию, которая имеет исключительный для Украины облигаторный договор перестрахования с лимитом ответственности до \$650 млн. То есть, в официальных данных в целом по рынку одни и те же премии учитываются дважды.

2. По состоянию на конец 2006 года в Украине сертификат авиаперевозчика имели 94 юридических лица. Однако по данным Государственной авиационной администрации примерно 80% пассажироперевозок приходилось всего на пять первых по объему перевозок авиакомпаний. Из пяти самых активных авиаэксплуатантов два являются клиентами АО СК «БУСИН» уже несколько лет. В настоящий момент АО СК «БУСИН» всего обслуживает 48 авиакомпаний и страхует авиапарк, примерно, из 230 воздушных судов.

3. Принимая во внимание ситуацию с двойным учетом премий и неравномерным распределением страховых платежей, исходящих от участников рынка, РА «Эксперт-Рейтинг» провело самостоятельную оценку

доли АО СК «БУСИН» на рынке ОАС. Оценка проводилась РА «Эксперт-Рейтинг» на основе данных авиаэксплуатантов о выручке и остаточной стоимости основных фондов. При оценке не принимались во внимание: возможное наличие арендованного авиапарка, данные авиаэксплуатантов, зарегистрированных в форме обществ с ограниченной ответственностью. Данные за 2006 год оставались недоступными вследствие их отсутствия в национальной системе раскрытия информации.

В сегменте авиационного страхования АО СК «БУСИН» наиболее остро конкурирует с Кредо-Классик, АСКА, СГ «ТАС» и НАСК «Оранта». К конкурентным преимуществам АО СК «БУСИН» можно отнести:

1. Наличие известного на рынке авиационного страхования бренда. АО СК «БУСИН» — первый представитель от Украины в Международной Ассоциации авиационных страховщиков (IUAI).
2. Опыт работы с крупными рисками и крупными корпоративными клиентами. Ежегодно под страховой защитой АО СК «БУСИН» находится более 230 воздушных судов, которые эксплуатируются более чем 48 крупнейшими украинскими авиакомпаниями.
3. Наличие уникальных договоров облигаторного перестрахования. АО СК «БУСИН» — единственная украинская страховая компания, которая имеет облигаторный договор перестрахования со следующими лимитами ответственности: КАСКО воздушного судна — \$3 млн, ответственность перед третьими лицами — \$650 млн. Наличие облигатора обеспечивает наилучшие условия страхования для авиаэксплуатантов.
4. Высокий профессиональный уровень сотрудников компании, которые регулярно проходят стажировки в ведущих западных страховых компаниях с целью изучения передового опыта и внедрения в Украине новых технологий ведения бизнеса и страховых продуктов.

Слабыми сторонами конкурентной позиции АО СК «БУСИН» являются:

1. Отсутствие филиальной сети, т.к. региональные авиакомпании могут посчитать, что удобнее работать со страховой компанией, которая имеет представительство в их регионе.
2. Незрелость страховых продуктов, рассчитанных на розничный рынок (например, медицинского страхования), т.к. некоторые клиенты могут пожелать работать с одной компанией по всем видам страхования. Кроме того, не имея классической розницы, АО СК «БУСИН» лишено возможности фиделизации клиента через пакетные предложения страховых продуктов или предложения розничных видов страхования по низким ценам.
3. Сравнительно небольшой объем собственного капитала компании не позволяет наращивать собственное удержание.

РА «Эксперт-Рейтинг» выделяет дополнительные факторы, которые, по мнению агентства, могут влиять на степень деловой активности АО СК «БУСИН»:

1. Ряд авиаэксплуатантов связаны с крупными формальными и неформальными ФПГ, либо зависимы от них. АО СК «БУСИН» не вовлечено ни в одну из существующих ФПГ и остается независимой компанией. На практике компания испытывает затруднения с привлечением в качестве клиентов авиаэксплуатантов, подконтрольных отечественным ФПГ, которые, как правило, имеют в своей структуре собственных страховщиков.
2. В перспективе 3–4 лет с появлением в Украине филиалов крупных иностранных страховщиков, ориентированных на рынок крупных рисков, АО СК «БУСИН» может потерять уникальную нишу, в которой работает сейчас, имея крупный облигатор. Навязывание авиаэксплуатантам вместе с лизинговыми услугами страховщиков со стопроцентным иностранным капиталом или их филиалов может уменьшить долю АО СК «БУСИН» на рынке ОАС.
3. Ряд существующих авиаперевозчиков имеют в своих уставных фондах долю государственной собственности, которая может быть выставлена на продажу, что приведет к смене менеджмента. И хотя условия страхования, которые сегодня предлагает АО СК «БУСИН» авиаперевозчикам, остаются одними из самых приемлемых, после смены собственника клиент не всегда может ориентироваться на стоимость или качество предоставляемых страховых услуг.

Отмеченные факторы не несут существенной угрозы для платежеспособности АО СК «БУСИН» в долгосрочном периоде, поскольку компания имеет довольно высокий уровень защищенности обязательств собственным капиталом.

3. Диверсификация страховой деятельности

Диверсификация по видам страхования. Диверсификация страховой деятельности по-прежнему остается слабым местом АО СК «БУСИН». По итогам 2008 года из 53 млн грн. брутто-премий 85% (в 2006 году — 90%) приходилось на обязательное авиационное страхование и 2,5% — на добровольное страхование воздушного транспорта. Для Агентства, очевидно, что АО СК «БУСИН» постепенно устраняет зависимость от рынка страхования авиационных рисков. Однако этот процесс происходит достаточно медленно. В тоже время,

в период экономического кризиса, рынок страхования авиационных рисков может служить «тихой» гаванью для компании, обеспечивая ей стабильный прирост объемов бизнеса и должный уровень деловой активности.

Компания полностью зависима от ситуации на рынке ОАС. Однако в силу специфики самого рынка авиационного страхования ее неудовлетворительный уровень диверсификации премий по видам страхования не может оказывать существенного влияния на устойчивость самой компании. Большинство принятых рисков АО СК «БУСИН» отдает в перестрахование первоклассным перестраховщикам-нерезидентам. Напомним, что по итогам 2008 года компания передала в перестрахование примерно 74% собранных премий. Тем не менее, РА «Эксперт-Рейтинг» учитывает при общей рейтинговой оценке неудовлетворительную диверсификацию по видам страхования, поскольку сама компания находится под влиянием отраслевого риска, а размер ее премий зависит от ситуации в индустрии авиационных перевозок. Аналитики РА «Эксперт-Рейтинг» уверены, что спад деловой активности в целом по стране неминуемо ухудшит финансовое состояние авиаперевозчиков. Агентство допускает, что в 2009 году АО СК «БУСИН» может столкнуться с задержками в поступлении страховых премий, однако этот процесс кардинально не повлияет на работу компании.

Компания собирается устранить зависимость от одной отрасли на протяжении следующих нескольких лет. На период 2010–2012 годов планируется активное наращивание объемов платежей по страхованию имущества, строительно-монтажных рисков и ответственности перед третьими лицами, что должно способствовать увеличению уровня клиентской диверсификации и диверсификации по видам страхования.

Таблица 3

Информация о структуре собранных премий, тыс. грн

Виды страхования	Премии за 2008 год		Премии за 2007 год		Темп прироста
	2008 год	Доля в общем объеме премий	2007 год	Доля в общем объеме премий	
Страховые премии, всего:	53064,4	100,00%	40420,3	100,00%	31,28%
Страхование от несчастных случаев	133,5	0,25%	74,5	0,18%	79,19%
Страхование наземного транспорта (кроме ж-д)	4466,9	8,42%	2394,0	5,92%	86,59%
Страхование воздушного транспорта	1322,6	2,49%	942,1	2,33%	40,39%
Страхование водного транспорта	0	0,00%	0,2	0,00%	-100,00%
Страхование грузов и багажа	404,7	0,76%	64,2	0,16%	530,37%
Страхование пожарных рисков и рисков стихийных явлений	206,9	0,39%	194,7	0,48%	6,27%
Страхование имущества	210,0	0,40%	176,5	0,44%	18,98%
Страхование гражданской ответственности владельцев наземного транспорта	9,4	0,02%	23	0,06%	-59,13%
Страхование гражданской ответственности владельцев воздушного транспорта	422,4	0,80%	292,9	0,72%	44,21%
Страхование ответственности перед третьими лицами	885,9	1,67%	1461,5	3,62%	-39,38%
Страхование финансовых рисков	2390,7	4,51%	25,4	0,06%	9312,20%
Обязательные виды страхования, всего:	45366,6	85,49%	35213,7	87,12%	28,83%

Источник: раздел 3–4 отчета в соответствии с Распоряжением Госкомфинуслуг № 39 от 03.02.2004 г.

АО СК «Бусин» имеет довольно диверсифицированный по видам страхования продуктовый ряд:

1. Авиационное страхование:

- 1.1. Обязательное авиационное страхование.
- 1.2. Добровольное авиационное страхование.
 - 1.2.1. Добровольное страхование КАСКО (корпуса) воздушного судна.
 - 1.2.2. Добровольное страхование ответственности перед третьими лицами, пассажирами и за груз.
 - 1.2.3. Добровольное страхование экипажей от несчастных случаев.

2. Имущественное страхование:

- 2.1. Страхование недвижимости.
- 2.2. Страхование товарных запасов.
- 2.3. Страхование целостных имущественных комплексов.
- 2.4. Страхование промышленных объектов (заводов, фабрик и т.д.).
- 2.5. Страхование оборудования (технологического, промышленного и т.д.).
- 2.6. Страхование машин и оборудования от поломок.

3. Страхование наземного транспорта:

- 3.1. Страхование КАСКО наземного транспорта.
 - 3.1.1. Легковой транспорт.
 - 3.1.2. Грузовой транспорт.
 - 3.1.3. Спецтехника.
- 3.2. Страхование ответственности перед третьими лицами.
- 3.3. Страхование от несчастных случаев на транспорте.

4. Страхование строительно-монтажных рисков.

5. Страхование грузов:

- 5.1. Страхование обычных грузов.
- 5.2. Страхование ответственности перевозчика грузов.
- 5.3. Страхование рисков, связанных с перевозкой опасных грузов.

6. Страхование финансовых рисков:

- 6.1. Страхование ответственности заемщика за не возврат кредита.
- 6.2. Страхование дебиторской задолженности (trade credit).

7. Страхование ответственности перед третьими лицами:

- 7.1. Страхование общей ответственности перед третьими лицами (CGL).
- 7.2. Страхование ответственности директоров и должностных лиц (D&O).
- 7.3. Страхование рисков, связанных с IPO.
- 7.4. Страхование ответственности отелей, ресторанов и т.д. (HoReCa).
- 7.5. Страхование рисков, связанных с ипотечным кредитованием.

Наиболее перспективными секторами рынка являются:

- *Страхование имущества.* На сегодняшний день наибольшая доля страховых платежей по этому виду страхования приходится на страхование наземного транспорта, а также страхование объектов залога. При этом без должного внимания остаются: страхование строительно-монтажных рисков, страхование грузов, страхование машин от поломок и многие другие виды страхования. Продажи в этом сегменте связаны в основном с обязанностью страхователя заключать договор страхования.

- *Добровольное страхование ответственности перед третьими лицами.* Данный сегмент в Украине не развит вообще. Если какие-то продажи и есть, то это страхование ответственности владельцев транспортных средств, медицинское страхование, а также страхование выезжающих за рубеж. Такие продукты, как страхование общей коммерческой ответственности, страхование ответственности директоров и должностных лиц, страхование рисков, связанных с IPO, и многие другие — на рынке вообще не представлены.

- *Страхование авиационных рисков.* Перспективность данного сегмента связана с необходимостью замены воздушных судов советского производства на более современные воздушные суда иностранного производства. Это отразится на увеличении страховых сумм и, соответственно, страховых платежей.

АО СК «БУСИН» выводит на рынок ряд перспективных страховых продуктов:

- *Commercial General Liability Insurance (CGL Policies).* Данный продукт является довольно популярным в Европе и США и направлен на комплексную защиту компании от возможных исков со стороны лиц, которые могут пострадать от деятельности организации.

- *Directors and Officers Liability Insurance (D&O).* Продукт позволяет застраховать возможные финансовые потери компании (должностных лиц) в результате предъявления исков к ее руководству по обвинению их в ненадлежащем выполнении своих обязательств.

- *Страхование дебиторской задолженности.* В условиях кризиса, с одной стороны, снижаются объемы продаж большинства предприятий, а с другой — ухудшается дисциплина платежей и растет дебиторская задолженность. Для борьбы с этими проблемами может использоваться страхование дебиторской задолженности.

Диверсификация по каналам продаж. В связи с технологической сложностью продаваемых страховых продуктов и необходимостью подгонки стандартного страхового продукта под потребности конкретного страхователя, 80% всех продаж осуществляется сотрудниками АО СК «БУСИН» напрямую, 15% осуществляется через агентов и 5% — через брокеров.

Географическая диверсификация. Все продажи осуществляются через центральный офис АО СК «БУСИН», расположенный в Киеве. Клиенты находятся по всей Украине: Киев, Крым, Кировоград, Мариуполь, Днепропетровск, Львов, Донецк, Харьков и т.д. Специализации на конкретном регионе — нет. АО СК «БУСИН» не ведет учет страховых премий в разрезе регионов Украины. Около 90% портфеля компании — это авиариски. Соответственно, застрахованные объекты — это самолеты, которые летают по всему миру, а не в конкретном регионе Украины.

Клиентская диверсификация. В Украине не так много действующих авиакомпаний, поэтому количество потенциальных клиентов по авиастрахованию ограничено. Как упоминалось в разделе отчета «Доля рынка и деловая активность», большая часть пассажироперевозок приходится всего на пять авиакомпаний. Что выгодно отличает АО СК «БУСИН», так это наличие среди клиентов компаний-нерезидентов, которые зарегистрированы и оперируют за пределами Украины. Это обеспечивает дополнительную диверсификацию рисков.

**Информация о доле крупных клиентов в структуре собранных премий и выплат,
в % от общих сумм по компании**

№ п/п	Виды страхования	Премии		Выплаты тем же самым клиентам, от которых получены платежи	
		2008 год	2007 год	2008 год	2007 год
1	От 1 самого крупного клиента	17,3	38,9	21,8	37,3
2	От 5 самых крупных клиентов	66,9	62,1	57,0	72,0
3	От 10 самых крупных клиентов	86,9	70,5	73,2	84,3

Источник: Данные компании; расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Изучение стратегии удержания клиентов АО СК «БУСИН» позволяет РА «Эксперт-Рейтинг» оценить вероятность одновременной потери страховщиком 5 первых клиентов, которые в 2008 году принесли 66,9% премий, как нулевую. Позитивным также является и то, что среди 5 самых крупных клиентов АО СК «БУСИН» нет ни одной компании, ассоциированной со страховщиком. Кроме того, все 5 крупных клиентов абсолютно независимы друг от друга, не имеют общих акционеров (исключая государство), и фактически конкурируют друг с другом.

4. Качество активов и перестраховочного покрытия

Как показало исследование Агентства, АО СК «БУСИН» имеет довольно хороший уровень качества активов и уникальное для украинского рынка перестраховочное покрытие. Тем не менее, система принятия решений по управлению активами в компании не имеет коллегиальной основы. Решение об инвестировании временно свободных денежных средств принимается финансовым директором с учетом сроков размещения, уровня риска и доходности. Предпочтение отдается консервативной инвестиционной политике. Основная часть средств размещена на срочных депозитах. Эффективность инвестиций оценивается по соотношению инвестиционных доходов и средней суммы средств, доступных для инвестирования. При размещении банковских депозитов в компании принимают во внимание финансовую устойчивость банка, уровень доходности депозитов, возможность страхования залогового имущества. Позитивно можно оценить привлечение к процессу управления активами профессионального участника рынка по управлению активами КУА «Эффект», с которой АО СК «БУСИН» продолжает сотрудничество еще с 2007 года.

Таблица 5

Структура доходных активов АО СК «БУСИН» в 2007–2008 гг.

Виды активов	Суммы активов			
	2008 год		2007 год	
	тыс. грн	%	тыс. грн	%
Долгосрочные финансовые инвестиции	168,9	0,45%	233,9	2,26%
Текущие финансовые инвестиции	1579,2	4,21%	2146,8	20,78%
Денежные средства и их эквиваленты, всего:	35759,8	95,34%	7952,8	76,96%
В национальной валюте	13785,6	36,75%	322,5	3,12%
В иностранной валюте	21974,2	58,59%	7630,3	73,84%
Доходные активы, всего:	37507,9	100,00%	10333,5	100,00%
Доля доходных активов компании в активах, %	51,87%	-	20,03%	-

Источник: Данные компании; расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Основная масса доходных активов (более 95%), которые были в распоряжении АО СК «БУСИН», была размещена на банковских депозитах (счетах). Такая рисковая категория активов как «Долгосрочные и текущие финансовые инвестиции» занимала не более 5% в структуре доходных активов. Анализ депозитного портфеля АО СК «БУСИН» позволил аналитикам Агентства сделать вывод о том, что компания практически не пострадала от банковского кризиса.

Таблица 6

**Рейтинговая структура портфеля банковских депозитов (в т.ч. в банковских металлах)
АО СК «БУСИН» по шкале РА «Эксперт-Рейтинг» на конец 2008 года**

Рейтинговая категория	тыс. грн	%
A (наивысшая надежность)	6576,5	19,85%
B (приемлемый уровень надежности)	8055,3	24,32%
C (удовлетворительный уровень надежности)	12782,3	38,58%
Депозиты в банках без ri-рейтинга РА «Эксперт-Рейтинг»	5713,6	17,25%
Всего:	33127,7	100,00%
В т.ч. депозиты в банковских металлах	4821,9	14,55%

Источник: Данные компании, расчеты: РА «Эксперт-Рейтинг».

На начало 2008 года депозиты АО СК «БУСИН» были размещены в 11 украинских банках. РА «Эксперт-Рейтинг» провело оценку качества портфеля банковских депозитов по своей внутренней шкале (табл.6).

Все депозиты предусматривают право досрочного расторжения договора с одновременным применением банком штрафных санкций. 17,25% депозитов компании или 5,7 млн грн находится в банках, которые не имеют рi-рейтинга РА «Эксперт-Рейтинг». Однако с учетом того, что около 45% депозитов размещено в банках с инвестиционным уровнем рейтинга по внутренней шкале агентства и еще 38% в банках с удовлетворительным рейтингом надежности, можно утверждать, что АО СК «БУСИН» проводит политику управления рисками на удовлетворительном уровне.

Качество перестраховочного покрытия. Практика мирового рынка такова, что авиационные риски перестраховываются исключительно через перестраховых брокеров. Поэтому, большая часть перестраховочного покрытия АО СК «БУСИН» состоит из перестраховщиков с рейтингом инвестиционного уровня (выше ВВ+). Гарантией инвестиционного качества и надежности перестраховочного покрытия является то, что брокеры самостоятельно выбирают перестраховщиков, руководствуясь при этом своими внутренними security-lists. Обычно перестраховщики имеют рейтинги не ниже ВВВ– по общепринятой международной шкале. Тем не менее, ряд крупных и известных компаний Ближнего Востока, Азии, Австралии, Японии не имеют рейтингов, или имеют рейтинги от своих национальных Агентств. Поэтому брокеры, работающие с такими крупными рисками как авиационные, руководствуются не только рейтингами, но и проводят собственный анализ устойчивости компаний, которые по каким-то причинам (часто уважительным) не имеют рейтингов, однако хорошо вписываются в облигаторный портфель.

Основная масса операций АО СК «БУСИН» осуществлялась через международных страховых брокеров: Willis и AON. В перестраховочном портфеле АО СК «БУСИН» на начало 2008 года находилось более 100 перестраховщиков из США, Италии, Великобритании, Японии, Франции, Германии, Кореи, Австрии и России. Всего за 2008 год перестраховщикам-нерезидентам от АО СК «БУСИН» было перечислено 36,7 млн грн. премий. Около 90% нерезидентного перестраховочного портфеля АО СК «БУСИН» состоял из перестраховщиков, подобранных брокерами Willis Group и AON.

Оба брокера занимают лидирующее положение на мировом рынке услуг по управлению рисками, уступая по доле рынка лишь Marsh & McLennan (MMC). По данным РА «Эксперт-Рейтинг», Willis Group и AON по результатам 2008 года занимали второе и третье места в мировом рэнкинге страховых брокеров (табл.7).

Таблица 7

Рэнкинг международных страховых брокеров по объему выручки за 2008 год (млрд. USD)

№	Название брокера	Доходы от брокерских операций	Биржа, на которой пройден листинг (тиккер компании)	Страна регистрации
1	Marsh & McLennan	11,281	NYSE (MMC)	США (Нью-Йорк)
2	Aon Corp.	7,096	NYSE (AOC)	США (Иллинойс)
3	Willis Group	2,463	NYSE (WSH)	Бермуды (Гамильтон)
4	Arthur J. Gallagher & Co.	1,457	NYSE (AJG)	США (Иллинойс)
5	Wells Fargo & Co.	1,282	NYSE (WFC)	США (Калифорния)

Источник: РА «Эксперт-Рейтинг» по данным годовых и квартальных отчетов компании перед Комиссией по ценным бумагам и биржам США

Специфика брокерского бизнеса заставляла материнские холдинги брокеров регистрироваться в юрисдикциях с благоприятным налоговым климатом. AON Corp. была зарегистрирована в штате Делавэр (бизнес-офис в Чикаго), Willis Group — на Бермудских островах (бизнес-офис в Лондоне и Нью-Йорке). Однако оба брокера, с дочерними структурами которых сотрудничает АО СК «БУСИН», прошли полноценный листинг на Нью-Йоркской фондовой бирже, регулярно отчитываются перед Комиссией по ценным бумагам и биржам США и придерживаются высоких стандартов корпоративного управления и транспарентности.

Таблица 8

Рейтинговая структура перестраховочного портфеля АО СК «БУСИН» за 2008 год

Рейтинг	Страховые платежи перестраховщикам-нерезидентам, тыс. грн	Доля в портфеле
AAA	758,7	2,08%
AA	4027,8	11,04%
A	15530,2	42,58%
BBB	941,8	2,58%
Итого инвестиционного уровня:	21258,5	58,29%
BB	0	0,00%
B	733,4	2,01%
Рейтинг не определен	14479,1	39,70%
Всего по портфелю:	36471,0	100,00%

Источник: Расчеты РА «Эксперт-Рейтинг» по данным АО СК «БУСИН» и компаний-перестраховщиков

Рассматривая рейтинговую структуру перестраховочного портфеля АО СК «БУСИН» (табл. 8), следует понимать, что в условиях облигаторного перестрахования точную рейтинговую структуру портфеля, основная часть которого размещается через брокера, определить невозможно по следующим причинам:

- брокеры часто используют услуги других брокеров или синдикаты, сформированные отдельными крупными перестраховщиками. В портфель АО СК «БУСИН» входит около 15 таких синдикатов, в основном сформированных в Lloyd's. В свою очередь, эти синдикаты могут включать другие и т.д. Выставление рейтинга исключительно по лид-менеджеру синдиката не совсем корректно, поскольку перестраховочные обязательства берут на себя все члены синдиката. При формировании же синдиката не обязательно должны использоваться рейтинговые ограничения;

- часть надежных и устойчивых страховщиков может не иметь необходимости в получении рейтинга на своих национальных рынках, например, из-за того, что рейтинги получает их материнская структура в странах ЕС, США или Японии. Таким образом, компания из Чехии, Словакии или Польши формально не имеет рейтинга, однако очень высокий кредитный рейтинг фиксируется у их материнской структуры, которая оказывает таким компаниям внешнюю поддержку.

- часть платежей перестраховщикам-нерезидентам приходилась на российские компании, которые не имели рейтингов или имели рейтинги рейтинговых агентств, которые РА «Эксперт-Рейтинг» традиционно не принимает во внимание;

- среди тех компаний, которые имели рейтинги, было много страховщиков, имеющих рейтинги от трех-четырёх рейтинговых агентств, и часто с разными уровнями оценок по международной шкале.

Изучение структуры перестраховочного портфеля в разрезе компаний (синдикатов), по которым не удалось определить уровень рейтинговой оценки, показало необходимость принять 100% портфеля, предложенного крупнейшими мировыми брокерами, как перестраховочное покрытие инвестиционного уровня. В данной ситуации нет оснований не доверять брокерам, поэтому было решено учитывать как нерейтинговое покрытие только платежи в пользу российских и украинских перестраховщиков.

В число перестраховщиков с рейтингами инвестиционного уровня, в пользу которых уходили платежи от АО СК «БУСИН», входили такие компании и холдинги как: Allianz (Германия), AXA (Франция), Berkshire Hathaway (США), Hanover Re (Германия), Mitsui Sumitomo Insurance Company (Япония), Munich Re (Германия), Samsung Fire-Marine Insurance Co. (Корея), Tokyo Marine Nichido Fire Co. (Япония) и т.д. Названные страховщики являются признанными лидерами мирового рынка общих видов страхования и обеспечивают надежную перестраховочную защиту.

5. Адекватность рисков и рентабельность

К самым крупным страховым случаям в 2008 году АО СК «БУСИН» отнесла:

1. Выплата 148,92 тыс. грн по договору страхования финансовых рисков. Страховое событие: невыполнение обязательств заемщика по кредитному договору.

2. Выплата 142,09 тыс. грн. Страхователь — физическое лицо. Вид страхования: авто КАСКО. Страховое событие: ДТП.

3. Выплата 121,49 тыс. грн. Страхователь — физическое лицо. Вид страхования: авто КАСКО. Страховое событие: ДТП.

На момент рейтингового исследования ни одного дела в судах Украины по инициативе страхователя, в котором бы фигурировало АО СК «БУСИН», не рассматривалось. Общая сумма неурегулированных убытков составила всего около 500 000 грн.

Оценивая возможность акционеров нарастить уставный фонд, следует учесть, что основными акционерами компании выступают два физических лица — граждане Украины, которым принадлежит по 49,98% акций. Последние несколько лет компания пополняла собственный капитал за счет заработанных средств и переоценки активов. В 2008 году компания нарастила уставный фонд с 10,125 млн грн до 24,4 млн грн.

Существенных изменений в составе акционеров за последние три года не отмечено. В планах компании остается привлечение стратегического инвестора, что должно открыть для компании возможности для повышения рейтинга устойчивости. В компании разработана новая стратегия развития на период до 2011 года, а также проведена реорганизация, направленная на повышение конкурентоспособности, эффективности и прибыльности компании.

6. Прочие факторы, учитываемые при рейтинговой оценке

В 2005 году в АО СК «БУСИН» была проведена одна налоговая проверка. Существенных нарушений выявлено не было, однако компания неправильно начисляла сбор за загрязнение окружающей среды. Нарушение было устранено, компания понесла расходы по устранению нарушения, которые можно идентифицировать как незначительные.

В феврале 2007 года в АО СК «БУСИН» проходила плановая проверка Госфинуслуг. Существенных нарушений, влияющих на платежеспособность или устойчивость компании, выявлено не было.

Проверок контролирующих органов в 2008 году не было.

7. Расчет и оценка основных коэффициентов

Таблица 9

Расчет коэффициентов, которые принимают участие в оценке

	№	Название показателя	Числитель	Знаменатель	2008	Баллы	Вес	Расчет
Рыночная доля и деп. активность	1	Доля на рынке**	Оценка РА	Оценка РА	>40%	1	0,05	0,05
	2	Затратность страхового процесса	Затраты на андеррайтинг P1: 300+310	Валовые премии P1: 010	3,48%	1	0,02	0,02
	3	Темп прироста валовых премий	Изменение валовых премий за период P1: 010	Валовые премии за период, предшествующий отчетному P1: 010	32,5%	1	0,02	0,02
	4	Коэффициент дебиторской задолженности	Дебиторская задолженность Ф1: 050+160+170+180+190+200+210+060	Валовые премии P1: 010	64,15%	1	0,01	0,01
Диверсификация страховой деятельности**	5	Доля чистых премий по видам страхования	Валовые премии по самому объемному виду страхования	Валовые премии, P1: 010	<90,00%	12	0,18	2,16
	6	Доля 5 самых крупных клиентов	Валовые премии, полученные от 5 самых крупных клиентов	Валовые премии, P1: 010-020	>40,00%	6	0,12	0,72
Качество активов и перестраховочного покрытия	7	Коэффициент некачественных активов	Активы с качеством ниже инвестиционного уровня	Доходные активы	>15%	3	0,03	0,09
	8	Коэффициент перестраховочного покрытия	Премии, принадлежащие перестраховщикам без рейтингов инвестиционного уровня	Собственный капитал – Нематериальные активы Ф1: 280-010-430-480-620-630	<50%	1	0,075	0,075
	9	Коэффициент качества перестраховочного покрытия	Премии, принадлежащие перестраховщикам с рейтингами инвестиционного уровня	Премии, принадлежащие перестраховщикам P1: 020	<40%	1	0,045	0,045
Адекватность рисков и рентабельность	10	Показатель риска страхования	Валовые премии P1: 010	Собственный капитал – Нематериальные активы Ф1: 280-010-430-480-620-630	115%	1	0,15	0,15
	11	Коэффициент выплат	Выплаты P1: 240	Валовые премии P1: 010	4,93%	1	0,025	0,025
	12	Рентабельность собственного капитала	Чистая прибыль Ф2: 220 (225)	Собственный капитал Ф1: 380	40,22%	1	0,05	0,05
	13	Рентабельность инвестиций	Доходы от инвестиций Ф2: 110+120+130-140-150-160	Средняя за период сумма средств, доступных для инвестирования	<20%	1	0,025	0,025
Адекватность резервов и ликвидность	14	Адекватность резервов	Выплаты P1: 240	Резервы Ф1: 415-416	69,71%	12	0,02	0,24
	15	Покрытие чистых выплат капиталом	Выплаты P1: 240	Собственный капитал – Нематериальные активы Ф1: 280-010-430-480-620-630	5,64%	1	0,14	0,14
	16	Ликвидность	Высоко ликвидные активы Ф1: 230+240	Обязательства Ф1: 430+480+620+630	160%	1	0,04	0,04
		Расчетная сумма ИП:						3,86

Примечания к таблице:

* — выплаты, уменьшенные на суммы, возмещенные перестраховщиками.

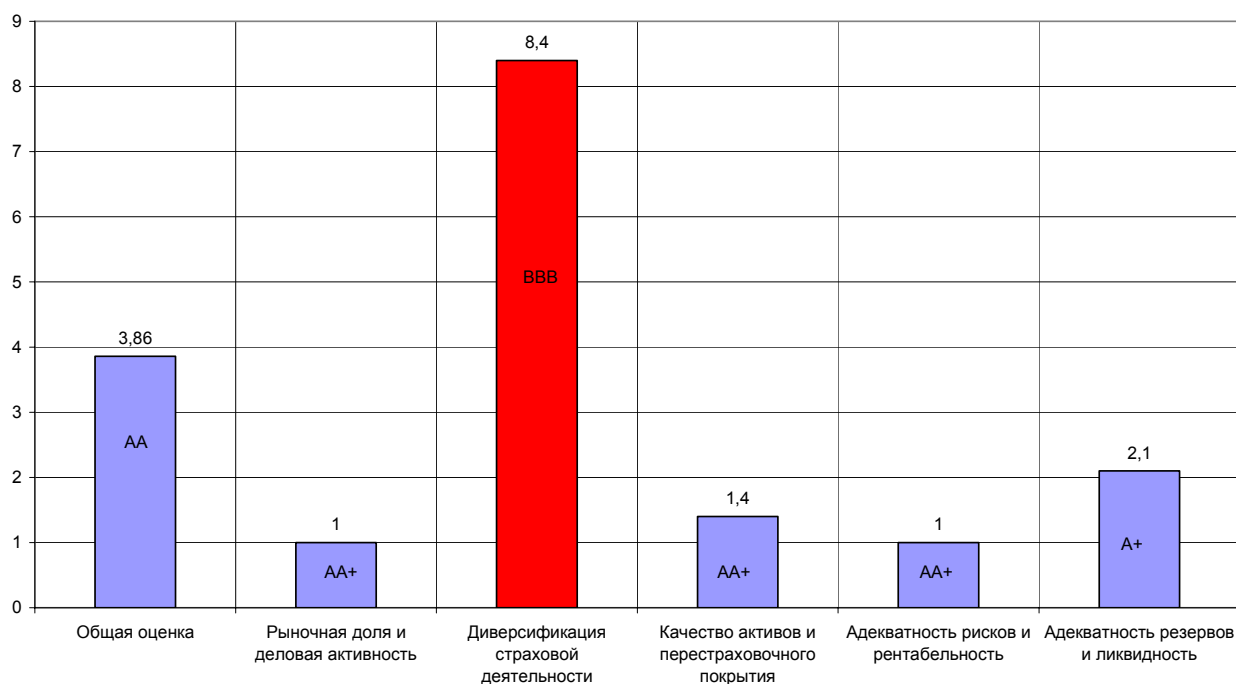
В таблице использованы следующие условные обозначения: Ф1 – баланс, P1 – раздел 1 отчета, P3 – раздел 3 отчета, P4 – раздел 4 отчета, (Н) – на начало отчетного периода, (К) – на конец отчетного периода, согласно Распоряжению Госкомфинуслуг № 39 от 03.02.2004 г.

** — по итогам рейтингового исследования в силу специфики работы компании, было решено оценивать ее долю на рынке согласно доле на рынке страхования авиационных рисков. Обоснование данного решения было приведено в данном отчете в разделе «Рыночная доля и деловая активность компании». Для компенсации доли влияния на 20% усиленно влияние группы показателей «диверсификация страховой деятельности», что предусмотрено методикой оценки. Также из расчетов исключены показатели: коэффициент участия на рынке (его вес передан показателю «доля рынка») и показатель региональной диверсификации. Исключение показателя региональной диверсификации обоснованно в разделе «Диверсификация страховой деятельности», вес показателя разделен пополам между диверсификацией по видам страхования и клиентской диверсификацией.

8. Выводы (Краткое публичное обоснование рейтинга)

В период с 1 по 15 июня 2009 года РА «Эксперт-Рейтинг» провело рейтинговое исследование по страховой компании АО СК «БУСИН» (г. Киев). Цель рейтингового исследования — присвоение АО СК «БУСИН» рейтинга устойчивости. По результатам исследования АО СК «БУСИН» был присвоен рейтинг устойчивости по шкале РА «Эксперт-Рейтинг» на уровне **aa** (очень высокий уровень устойчивости), что полностью соответствует рейтингу **uaAA** по национальной шкале. Визуализация компонентов рейтинговой оценки представлена на рисунке.

Графическое отображение интегрального показателя за 2008 год, для АО СК "Бусин"



По результатам рейтингового исследования можно сделать следующие основные выводы:

1. АО СК «БУСИН» занимает существенную долю рынка по страхованию авиационных рисков, страховое общество обслуживает большинство крупных авиакомпаний Украины, в том числе Международные авиалинии Украины и др. География рейсов авиакомпаний, которые обслуживает АО СК «БУСИН», глобальна и не имеет четкой географической привязки или направления.

2. Специализация на страховании авиационных рисков негативно отражается на уровне диверсификации страхового бизнеса компании и в какой-то степени ставит в зависимость успешность ее работы от состояния деловой активности в одной отрасли. Также уровень поступлений премий частично зависит от нормативов обязательного страхования авиационных рисков, установленных законодательством Украины. Однако в 2006 году компания приняла новую стратегию развития, которая предусматривает развитие принципиально новых для Украины видов страхования, связанных со страхованием крупных рисков. Принятие новой стратегии и первые конкретные шаги компании в направлении рынков страхования неавиационных рисков вселяют уверенность в улучшении показателей диверсификации по видам страхования в будущем. По итогам 2008 года можно утверждать, что компания успешно реализовывала стратегию развития, демонстрируя хорошие финансовые показатели.

3. РА «Эксперт-Рейтинг» высоко оценивает качество активов АО СК «БУСИН»: компания не имеет существенных инвестиций в акции или другие неликвидные или трудно оцениваемые инструменты. 51% активов компании на начало 2008 года идентифицированы как доходные активы. Компания практически не пострадала от банковского кризиса в Украине.

4. РА «Эксперт-Рейтинг» высоко оценивают качество перестраховочного покрытия. АО СК «БУСИН» имеет наибольший (до 650 млн USD) в истории украинского страхового рынка облигаторный договор перестрахования авиационных рисков ответственности авиаэксплуатанта перед третьими лицами и пассажирами. Обязательства компании гарантированы Berkshire Hathaway (США), Hanover Re (Германия), Mitsui Sumitomo Insurance Company (Япония), Munich Re (Германия), Samsung Fire-Marine Insurance Co. (Корея), Tokyo Marine Nichido Fire Co. (Япония) и т.д. АО СК «БУСИН» сотрудничает с ведущими брокерами, которые прошли листинг на Нью-йоркской Фондовой Бирже и подотчетны Комиссии по ценным бумагам и биржам США.

5. АО СК «БУСИН» не имеет значительных обязательств и в РА «Эксперт-Рейтинг» не рассматривают риск неплатежеспособности компании как возможный или вероятный. Активы компании на 64% обеспечены собственным капиталом, принятые компанией риски обеспечены высококачественным перестраховочным портфелем. В текущий момент компания подвергается рискам сокращения деловой активности, которые связаны в большей степени с макроэкономическими факторами, чем с деятельностью самой компании.

6. АО СК «БУСИН» в будущем может рассчитывать на рост уровня рейтинговой оценки до наивысшего уровня устойчивости, если в компании будет решена проблема отраслевой диверсификации и одновременно с этим качество активов и перестраховочного покрытия останется на уровне 2008 года.

Полное обоснование рейтинговой оценки РА «Эксперт-Рейтинг» содержится в рейтинговом отчете.

Члены рейтингового комитета РА «Эксперт-Рейтинг»:

1. **Владимир Духненко**, директор ООО «РА «Эксперт-Рейтинг», к.т.н. —

2. **Виталий Шапран**, заместитель директора,
главный финансовый аналитик ООО «РА «Эксперт-Рейтинг», к.э.н. —

Подписи членов рейтингового комитета ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» подтверждаю:

Директор ООО «РА Эксперт-Рейтинг» _____ **Владимир Духненко**

Приложение А

Ограничения на использование рейтингового отчета

Настоящий отчет является интеллектуальной собственностью ООО «РА «Эксперт-Рейтинг». Все интеллектуальные права ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» охраняются в соответствии законодательством Украины. Ни одна часть этого отчета не может продаваться, воспроизводиться или распространяться без письменного согласия ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» третьими лицами. Вся информация, содержащаяся в настоящем отчете, получена ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» из источников, которые в ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» считают достоверными. В связи с возможностью человеческой или технической ошибки, а также других факторов, ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» не гарантирует абсолютной надежности представленной информации. Рейтинг устойчивости страховой компании, а также любая часть информации, содержащейся в отчете, должны рассматриваться исключительно как мнение о степени сопротивляемости финансового института неблагоприятным факторам воздействия, а не как рекомендация по покупке или продаже ценных бумаг или рекомендация по использованию услуг страховщика. ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» не несет ответственности за результаты кредитных, инвестиционных или хозяйственных решений третьих лиц, принятых исключительно с учетом информации о рейтингах, присвоенных ООО «РА «Эксперт-Рейтинг».

Вкладчики, страхователи, инвесторы, используя данный рейтинговый отчет, автоматически соглашаются с тем, что содержание данного рейтингового отчета является мнением аналитиков Рейтингового агентства «Эксперт-Рейтинг».

Воспринимая результаты оценки уровня устойчивости страховой компании, следует понимать, что ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» не оценивает вероятность дефолта. При оценке во внимание принимаются факторы, которые позитивно или негативно могут повлиять на устойчивость страховой компании. Таким образом, ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» оценивает уровень сопротивляемости страховой компании неблагоприятным факторам воздействия. Для страховщиков оценка производится в соответствии со шкалой ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» (таблица А). Перевод в национальную (ыє) шкалу можно считать состоявшимся только после письменного подтверждения присвоения рейтинга по национальной шкале ООО «РА «Эксперт-Рейтинг».

Таблица А

Рейтинговая шкала уровня устойчивости для страховых компаний

Рейтинг	Уровень устойчивости	Значение уровня устойчивости
aaa	Наивысший	Наивысшая вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов. Компания соответствует уровню aa , но дополнительно ее обязательства перед страхователями гарантированы иностранными акционерами или государством.
aa	Очень высокий	Очень высокая вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов.
a	Высокий	Высокая вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов.
bbb	Хороший	Нормальная вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов.
bb	Приемлемый	Приемлемая вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов.
b	Удовлетворительный	Удовлетворительная вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов.
ссс	Сигнальный	Сигнальная вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов
сс	Низкий	Низкая вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов. Как правило, снимается с рейтингования

Каждой буквенной категории соответствует три вида прогноза:

- Позитивный (+)
- Нейтральный ()
- Негативный (–)

Данное приложение является неотъемлемой частью любого рейтингового отчета.

Company's name: "BUSIN" Ins. Co.
 Type of business: General insurance
 Registration date: 17.02.1993
 Business address: Klimenko Street 23, 03110, Kiev, Ukraine
 Web address: <http://www.busin.com.ua>
 E-mail: busin@busin.com.ua
 Tel.: +38 (044) 243-95-85
 Fax: +38 (044) 245-62-17

"Expert-Rating" Rating Agency
 Web address: <http://www.expert-rating.com>
 Researcher: Vitaliy Shapran, ph.D., Chief financial analyst, Deputy Director
 e-mail: vshapran@expert-rating.com

Table 1

Key indicators of BUSIN Insurance Company (in thousand of UAH)

Indicators	2008	2007	2006	2005	2004
Total assets	72385,7	51577,0	48398,7	19602,9	18596,9
Shareholders Equity	46344,9	42416,9	40236,3	13092,6	15589,6
Shareholders Equity / Assets, %	64,02%	82,24%	83,14%	66,79%	83,83%
Authorized fund	24400,0	10125,0	10125	10125	10125
Gross premiums	53064,4	40420,3	31048,8	21812,2	21227,8
Share of reinsurance companies in gross premiums , %	74,43%	77,23%	68,29%	78,58%	58,37%
Loss ratio, %	4,93%	6,69%	7,88%	47,58%	55,88%
ROE, %	40,22%	5,72%	1,99%	21,41%	34,25%
Net profit	18641,4	2426,1	799,8	2803,0	5339,6

Rating **aa** (scale of "Expert-Rating" Rating Agency) — high level of stability high level of stability, with a positive forecast*

*Translated from Russian