

Рейтинговый отчет (на основании Договора № 59/РА от 26 апреля 2011 года)



Рейтинг устойчивости страховщика по национальной рейтинговой шкале:

uaAA

(Очень высокий уровень устойчивости)

Интерпретация рейтинга:

Компания характеризуется очень высоким уровнем финансовой устойчивости и кредитоспособности в сравнении с другими украинскими компаниями.
(Национальная шкала утверждена Постановлением Кабинета Министров Украины от 26.04.2007 № 665)

Эквивалент по международной шкале РА «Эксперт-Рейтинг»:

A

Дата присвоения рейтинга:

05 июля 2011 года

Дата обновления рейтингового отчета:

По требованию клиента



Открытое акционерное общество Национальная акционерная страховая компания «Оранта» (полное наименование компании)

01032, г. Киев, ул. Жилианская, 75
(юридический адрес компании)

01032, г. Киев, ул. Жилианская, 75
(почтовый адрес компании)

Дата регистрации:	25.11.1921 (16.09.1994)
Дата фактического начала работы:	25.11.1921
Прежнее название:	«Укрросстрах» (до 16.09.1994)
Код ЕГРПОУ:	00034186
Обслуживающий банк:	ПАО «Укрсоцбанк», МФО 300023
Аудитор:	ООО «Аудиторская фирма «Компания Профинформаудит»
Контактное лицо:	Заплатников Сергей Геннадиевич, Директор Казначейства, тел. (044) 537-58-59
Телефон:	+38 (044) 537-58-60, 537-58-00
Факс:	+38 (044) 537-58-60, 537-24-99
E-mail:	fin@oranta.ua
Web-сайт:	http://www.oranta.ua

Виды добровольного страхования, на которые СК имеет лицензию: Страхование грузов и багажа (грузобагаж) (серия АВ, №360277), выдана 05.09.2007, бессрочный срок действия; Страхование от несчастных случаев (серия АВ, №360278), выдана 05.09.2007, бессрочный срок действия; Страхование ответственности владельца водного транспорта (включая ответственность перевозчика) (серия АВ, №360279), выдана 05.09.2007, бессрочный срок действия; Страхование ответственности перед третьими лицами (кроме гражданской ответственности владельцев наземного транспорта, ответственности владельцев воздушного транспорта, ответственности владельцев водного транспорта (включая ответственности перевозчика) (серия АВ, №360280), выдана 05.09.2007, бессрочный срок действия; Страхование ответственности перевозчика (серия АВ, №360281), выдана 05.09.2007, бессрочный срок действия; Страхование имущества (кроме железнодорожного, наземного, воздушного, водного транспорта (морского внутреннего и других видов водного транспорта), грузов и багажа (грузобагаж) (серия АВ, №360284), выдана 05.09.2007, бессрочный срок действия; Страхование наземного транспорта (кроме железнодорожного) (серия АВ, №360285), выдана 05.09.2007, бессрочный срок действия; Страхование финансовых рисков (серия АВ, №360286), выдана 05.09.2007, бессрочный срок действия; Страхование гражданской ответственности владельца наземного транспорта (включая ответственность перевозчика) (серия АВ, №360287), выдана 05.09.2007, бессрочный срок действия; Страхование медицинских расходов (серия АВ, №360288), выдана 05.09.2007, бессрочный срок действия; Страхование от огня, взрыва, кражи, хищения, вандализма, терроризма, стихийных бедствий (серия АВ, №360289), выдана 05.09.2007, бессрочный срок действия; Страхование кредитов (в том числе ответственности заемщика за непогашение кредита) (серия АВ, №377657), выдана 26.01.2008, бессрочный срок действия; Медицинское страхование (беспрыпное страхование здоровья) (АВ, №396183), выдана 11.03.2008, бессрочный срок действия; Страхование железнодорожного транспорта (серия АВ, №396417), выдана 31.03.2008, бессрочный срок действия; Страхование здоровья на случай болезни (серия АВ, №398101), выдана 23.05.2008, бессрочный срок действия; Страхование ответственности владельца воздушного транспорта (включая ответственность перевозчика) (серия АГ, №569221), выдана 11.01.2011, бессрочный срок действия, начиная с 30.12.2010 года; Страхование воздушного транспорта (серия АГ, №569222), выдана 11.01.2011, бессрочный срок действия, начиная с 30.12.2010 года.

Виды обязательного страхования, на которые СК имеет лицензию: Страхование урожая сельскохозяйственных культур и многолетних насаждений государственными сельскохозяйственными предприятиями, урожай зерновых культур и сахарной свеклы сельскохозяйственными предприятиями всех форм собственности (серия АВ, №360291), выдана 05.09.2007, бессрочный срок действия; Страхование гражданской ответственности граждан Украины, которые имеют в собственности или другом законном владении оружие, за вред, который может быть причинен третьему лицу или его имуществу вследствие владения, хранения или использования этого оружия (серия АВ, №360292), выдана 05.09.2007, бессрочный срок действия; Страхование ответственности оператора перевозок опасных грузов на случай наступления отрицательных последствий при перевозке опасных грузов (серия АВ, №360293), выдана 05.09.2007, бессрочный срок действия; Страхование гражданской ответственности оператора ядерной установки за ядерный вред, который может быть причинен вследствие ядерного инцидента (серия АВ, №360295), выдана 05.09.2007, бессрочный срок действия; Страхование животных на случай гибели, уклонения, вынужденного забоя, от болезней, стихийных бедствий и несчастных случаев в случаях согласно перечню животных, установленными Кабинетом Министров Украины (серия АВ, №360296), выдана 05.09.2007, бессрочный срок действия; Страхование жизни и здоровья специалистов ветеринарной медицины (серия АВ, №360297), выдана 05.09.2007, бессрочный срок действия; Страхование гражданской ответственности субъектов хозяйствования за вред, который может быть причинен пожарами и авариями на объектах повышенной опасности, включая пожарозымоопасные объекты и объекты, хозяйственная деятельность которых может привести к аварии экологического и санитарно-эпидемиологического характера (серия АВ, №360298), выдана 05.09.2007, бессрочный срок действия; Личное страхование от несчастных случаев на транспорте (серия АВ, №360299), выдана 05.09.2007, бессрочный срок действия; Личное страхование работников водометной (кроме тех, которые работают в учреждениях и организациях, которые финансируются из Государственного бюджета Украины) и сапсайт пожарной охраны и членов добровольных пожарных дружин (команд) (серия АВ, №360300), выдана 05.09.2007, бессрочный срок действия; Личное страхование медицинских и фармацевтических работников (кроме тех, которые работают в учреждениях и организациях, которые финансируются из Государственного бюджета Украины) на случай индифференцирования вирусом иммунодефицита человека при выполнении ими служебных обязанностей (АВ, №360301), выдана 05.09.2007, бессрочный срок действия; Обязательное государственное личное страхование должностных лиц органов государственной налоговой службы (серия АВ, №396335), выдана 21.03.2008, действует до даты принятия закона об урегулировании вопросов замены обязательного государственного страхования на непосредственное осуществление компенсационной выплаты из Государственного бюджета главными распорядителями бюджетных средств за целевыми платежами по месту работы пострадавших; Государственное обязательное личное страхование службых лиц государственной контрольно-ревизионной службы (серия АВ, №396336), выдана 21.03.2008, действует до даты принятия закона об урегулировании вопросов замены обязательного государственного страхования на непосредственное осуществление компенсационной выплаты из Государственного бюджета главными распорядителями бюджетных средств за целевыми платежами по месту работы пострадавших; Обязательное государственное страхование жизни и здоровья народных депутатов Украины (серия АВ, №396337), выдана 21.03.2008, действует до даты принятия закона об урегулировании вопросов замены обязательного государственного страхования на непосредственное осуществление компенсационной выплаты из Государственного бюджета главными распорядителями бюджетных средств за целевыми платежами по месту работы пострадавших; Медицинское страхование (серия АВ, №429630), выдана 19.08.2008, бессрочный срок действия; Авиационное страхование гражданской авиации (серия АВ, №429889), выдана 03.11.2008, бессрочный срок действия; Страхование гражданско-правовой ответственности владельцев транспортных средств (серия АГ, №569220), выдана 11.01.2011, бессрочный срок действия.

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 указаны на последней странице отчета

1. Общая характеристика компании

НАСК «Оранта» была основана 25 ноября 1921 года как «Укргосстрах» — страховая компания, которая до 1988 года оставалась единственной на территории Украины. Согласно постановлению Кабинета министров Украины от 07.09.1993 г. № 709, в 1994 году на базе «Укргосстраха» было создано открытое акционерное общество НАСК «Оранта», основателем со стороны государства выступил Фонд Госимущества Украины (ФГИУ).

Впоследствии НАСК «Оранта» подлежала приватизации, ФГИУ несколько раз продавал пакеты акций крупнейшего страховщика Украины с аукциона, также с разрешения Кабинета Министров Украины НАСК «Оранта» несколько раз увеличивала уставный фонд:

- До августа 2001 года по льготному размещению уже было реализовано 21,15% акций Компании, в т.ч. работникам 16,41% и руководству 4,84%. В июле 2001 года правительство Украины своим специальным распоряжением закрепило в госсобственности 50%+1 акция вплоть до июля 2003 года;
- В марте 2002 года 28,85% акций НАСК «Оранта» были приобретены АКБ «Укрсоцбанк» через приватизационный конкурс;
- В феврале 2004 года согласно распоряжению Кабинета Министров Украины № 49-р «Об осуществлении мероприятий по обеспечению развития НАСК «Оранта» была проведена пятая эмиссия акций Компании, вследствие которой размер уставного капитала увеличился вдвое, до 44,65 млн. грн., размер госпакета акций уменьшился до 25 % + 1 акция;
- 16.09.2005 года на внеочередном общем собрании акционеров Компании было принято решение о дальнейшем увеличении уставного капитала с 44,65 млн. грн. до 79,67 млн. грн. В декабре 2005 года группой частных инвесторов-нерезидентов было приобретено 45,3% акций НАСК «Оранта», что сделало возможным дальнейшее улучшение структуры активов Компании и повышение ее платежеспособности;
- Точка в приватизации НАСК «Оранта» была поставлена в октябре 2007 года: в результате конкурса по продаже госдоли Компании собственником пакета 25%+1 акция стал казахский «БТА Банк».

За период 2004–2006 гг. в НАСК «Оранта» была создана полноценная региональная сеть в юго-восточных регионах: открыто 48 подразделений в Донецкой, Днепропетровской, Луганской и Запорожской областях, АР Крым; начала работу Донецкая дирекция; реорганизованы 36 и возобновлена деятельность 21 отделения. К концу 2006 года представительская сеть НАСК «Оранта» составляла уже 676 подразделений, также на Компанию работало более 3 000 агентов.

За период 2007–2008 гг. стратегический инвестор НАСК «Оранта» принял решение о создании в Украине страхового холдинга, головной компанией которого стала «Оранта». В него вошли «Оранта жизнь», «Гарант Ассистанс» и др. НАСК «Оранта» продолжает наращивать сотрудничество с банками, Компания аккредитована в 36 банках, сотрудничает со 180 кредитными институтами, доля банковского канала продаж достигает 34%. Также НАСК «Оранта» начинает реформирование организационной структуры Компании, делая большинство отделений безбалансовыми.

За период 2009–2010 гг. была проведена дополнительная эмиссия акций (летом 2009 года) на 600,1 млн. грн. с привлечением новых акционеров. Уставный капитал увеличился до 775,1 млн. грн. НАСК «Оранта» одной из первых отреагировала на кризисные явления: основные усилия были направлены на сокращение расходов, ужесточена политика управления активами — депозиты сосредоточены в банках с высоким кредитным рейтингом. Несмотря на кризис, Компания продолжила техническое перевооружение: была внедрена система страхового учета «Юпитер», новая версия бухгалтерской системы «1С 8.2».

Таблица 1

Основные показатели деятельности НАСК «Оранта», (тыс. грн., %)

Показатели	I квартал 2011 (01.04.11)	I квартал 2010 (01.04.10)	Темп прироста за 2010-2011 гг.	2010 (31.12.10)	2009 (31.12.09)	2008 (31.12.08)	2007 (31.12.07)	2006 (31.12.06)	Темп прироста за 2009-2010 гг.	Темп прироста за 2006-2010 гг.
Активы	1137368	1200171	-5,23%	1154473	1197165	869363	650632,8	367792,4	-3,57%	213,89%
Ликвидные активы (Денежные средства и их эквиваленты)	204136	317700	-35,75%	228167	344910	140364	142117,3	92269,6	-33,85%	147,28%
Собственный капитал	800794	775266	3,29%	801922	775308	411139	277807,1	167368,8	3,43%	379,13%
Уставный фонд	775125	775125	-	775125	775125	175032	44647,2	44647,2	-	1636,11%
Соотношение между ликвидными активами и обязательствами компании	60,65%	74,77%	-	64,72%	81,76%	30,63%	38,12%	46,04%	-	-
Соотношение между собственным капиталом и активами, %	70,41%	64,60%	-	69,46%	64,76%	47,29%	42,70%	45,51%	-	-
Брутто премии	159789,5	163894,8	-2,50%	644007,0	717975,7	1010150,5	693643,1	479570,2	-10,30%	34,29%
Доля премий поступивших от перестраховщиков в брутто-премиях, %	0,8%	1,0%	-	0,9%	0,8%	5,8%	2,1%	2,8%	-	-
Доля премий направленных перестраховщикам в брутто-премиях, %	9,9%	11,4%	-	9,9%	27,6%	23,4%	8,1%	6,6%	-	-
Валовые выплаты	58203,9	74996,1	-22,39%	293593,9	345412,6	399549,0	240171,5	194320,3	-15,00%	51,09%
Соотношение между выплатами и брутто-премиями, %	36,4%	45,8%	-	46,0%	48,1%	39,6%	34,6%	40,5%	-	-
Рентабельность собственного капитала (ROE), %	0,01%	0,16%	-	1,09%	-	2,17%	1,41%	4,48%	-	-
Чистая прибыль (убыток)	43,4	1214,9	-96,43%	8570,4	-236972,0	7466,0	3140,1	7402,1	-	15,78%

Источник: данные Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Обобщая основные итоги работы НАСК «Оранта» за 2006–2010 годы, Агентство сделало следующие выводы:

- За последние 5 лет объем валового бизнеса Компании вырос на 34,3%, своего исторического максимума он достиг в 2008 году и составил 1,01 млрд. грн. Кризисный период 2008–2010 гг. характеризовался снижением объемов брутто-премий Компании, за этот период объем бизнеса НАСК «Оранта» сократился чуть более чем на треть. Основными причинами сокращения объемов валового бизнеса стали: ориентация НАСК «Оранта» на классическое страхование, которое было наиболее подвержено влиянию кризиса; появление на украинском рынке крупных страховщиков со стопроцентным иностранным капиталом, способных удерживать долю рынка, в т.ч. с помощью демпинга или контроля над банковскими каналами продаж.
- Соотношение между собственным капиталом и активами Компании на начало второго квартала 2011 года составляло 70,41%, а на начало 2007 года — всего 45,51%. За тот же период более чем в 2 раза увеличилась сумма ликвидных активов, находящаяся в распоряжении НАСК «Оранта», а коэффициент покрытия ликвидными активами обязательств вырос с 46 до 60,65%. Нарастить уровень достаточности капитала и ликвидности НАСК «Оранта» удалось за счет допэмиссии акций летом 2009 года, а также за счет сокращения темпов падения объемов валового бизнеса во второй половине 2010 – первом квартале 2011.
- По итогам 2010 года НАСК «Оранта» удалось вернуться к прибыльной работе. За последние 5 лет только 2009 год для Компании был убыточным. В 2009 году Компания получила рекордный убыток в размере 236,9 млн. грн. Такая кризисная ситуация была характерна для большинства украинских крупных страховщиков, работающих в классическом сегменте. Из-за кризиса, вместо ожидаемого прироста емкости сегмента классического страхования, крупные операторы рынка получили его сокращение. Для НАСК «Оранта» период 2008–2009 гг. характеризовался ростом коэффициента выплат. По итогам 2009 года соотношение между выплатами и брутто-премиями составило рекордные 48%, а Компании пришлось выплатить 345 млн. грн. В 2010 году ситуация с выплатами вернулась в адекватное русло, коэффициент выплат снизился до 46%, а в первом квартале 2011 года составил уже 36,4%.

В настоящее время НАСК «Оранта» остается крупнейшей универсальной страховой компанией в Украине с уклоном в розничный сектор. НАСК «Оранта» по-прежнему имеет наиболее разветвленную на страховом рынке Украины региональную и агентскую сеть. По мере восстановления национальной экономики и роста потребления, привлекательность НАСК «Оранта» как актива в глазах стратегических инвесторов будет расти, поскольку Компания хорошо интегрирована в страховую розницу и, успешно пережив кризис, остается наиболее заметным игроком классического сегмента страхового рынка.

2. Рыночная доля и деловая активность компании

НАСК «Оранта» является ведущей компанией классического страхового рынка. Последние несколько лет Компания регулярно возглавляет отраслевые рэнкинги как по объемам валовых премий в классическом сегменте, так и по различным видам страхования. Оценивая долю любой страховой компании на украинском рынке, Агентство принимает во внимание 2 формы оценки доли: номинальную, которая рассчитывается как соотношение объемов валового бизнеса компании к брутто-премиям всего рынка, и оценочную, которая указывает какую долю рынка компания занимает в классическом сегменте.

Как показал наш анализ, за 5 лет НАСК «Оранта» постепенно теряла долю рынка как по номинальной доле, так и по оценочной. Номинальная доля Компании снизилась с 3,6% в 2006 году до 2,9% в 2010 году, оценочная доля с 11% в 2006 году упала до 9,7% в 2010 году (табл. 2).

Таблица 2

Доля НАСК «Оранта» на страховом рынке Украины в 2006–2010 гг.

Показатель	2010	2009	2008	2007	2006	Изменение за 2009-2010 гг.	Изменение за 2006-2010 гг.
Номинальная доля НАСК «Оранта» на валовом страховом рынке, %	2,8%	3,5%	4,2%	3,9%	3,5%	-0,7%	-0,7%
Номинальная доля НАСК «Оранта» на рынке рискованных видов страхования, %	2,9%	3,7%	4,4%	4,0%	3,6%	-0,8%	-0,7%
Оценочная доля НАСК «Оранта» на классическом страховом рынке, %	9,7%	11,3%	12,1%	12,0%	11,0%	-1,6%	-1,3%
Изменение оценочной доли НАСК «Оранта» за год	-1,6%	-0,8%	+0,1%	+1,0%	+1,0%	-	-
Темп изменения годового объема бизнеса НАСК «Оранта»	-10,3%	-28,92%	+45,6%	+44,6%	+22,5%	-	-
Темп прироста ВВП	+4,2%	-14,8%	+2,3%	+7,9%	+7,3%	-	-

Источник: данные Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Снижение доли НАСК «Оранта» на классическом рынке происходило поступательно и более медленными темпами, причем Агентство отмечает рост рыночной доли Компании в период 2006–2008 гг. и снижение с 2008 по 2010 годы. Выявленный тренд остается производным от экономической ситуации в

Украине. По наблюдениям Агентства, объем валового бизнеса НАСК «Оранта» зависит от темпов роста (падения) национальной экономики и валового потребления в стране. В долгосрочном периоде между темпами прироста ВВП и изменения рыночной доли крупнейшего на классическом рынке страховщика не существует прямой корреляции, однако Компания реагирует на экстремальные изменения ВВП с небольшим временным отставанием, что объясняется спецификой страхового сектора и именно классического рынка, который, как правило, реагирует на изменение кредитной активности банков и настроения потребителей.

Что же касается отрицательной динамики номинальной и оценочной доли рынка, то это объективность, связанная с появлением на украинском страховом рынке большого числа игроков со стопроцентным участием иностранного капитала, которые включились в борьбу за долю рынка или с помощью демпинга, или удерживая контроль над банковскими каналами продаж. Также следует учитывать тот фактор, что в период 2000–2005 годов НАСК «Оранта» постепенно лишалась монополии на определенные обязательные виды страхования (работники МВД, судьи и т.д.).

Отрицательно на конкурентоспособности НАСК «Оранта» сказывается тот факт, что Компания имела ограниченный доступ к рынку капиталов, в отличие от конкурентов, контролируемых иностранцами. За 5 последних лет Компания провела только 2 эмиссии и только в 2009 году допустила убыточную работу. Высокая конкуренция на украинском страховом рынке и глобализация, усиленные кризисными явлениями, также стали одной из причин потери доли рынка, однако такие потери могут быть восстановлены при росте национальной экономики, как это было в период роста 2006–2008 годов.

Давая оценку рыночной доли Компании, следует учитывать, что НАСК «Оранта» занимает стабильные позиции и имеет достаточно большие доли (5% и более) по таким видам страхования, как:

- ОСАГО;
- страхование ответственности владельцев водного транспорта;
- страхование гражданской ответственности оператора ядерной установки;
- зеленая карта;
- страхование наземных транспортных средств и др.

С момента вступления в силу Закона Украины «Об обязательном страховании гражданско-правовой ответственности владельцев наземных транспортных средств», НАСК «Оранта» является неизменным лидером рынка ОСАГО как по реализованным страховым полисам и привлеченным премиям, так и по выплаченным страховым возмещениям.

Таблица 3

Доля НАСК «Оранта» на рынке ОСАГО в 2008–2010 гг. (тыс. грн., %)

Показатели	Страховые премии				Страховые выплаты				Количество реализованных полисов, тыс. шт.		
	2010	2009	2008	Темп прироста	2010	2009	2008	Темп прироста	2010	2009	2008
Страховой рынок, тыс. грн.	1713191,0	1 344 332,1	1 277156,9	34,14%	715319,2	553 873,5	448 030,4	59,65%	8 144,3	7 127,8	6 715,9
НАСК «Оранта», тыс. грн.	271537,5	240939,4	236706,2	14,72%	111 024,3	92 453,8	82 744,9	34,18%	1 509,0	1 476,6	1 439,9
Доля НАСК «Оранта» на рынке, %	15,8%	17,9%	18,1%	-	15,5%	16,7%	18,5%	-	18,5%	20,7%	21,4%
Место в отраслевом рейтинге	1	1	1	-	1	1	1	-	1	1	1

Источник: данные Компании и МТСБУ, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Основными конкурентами НАСК «Оранта» на рынке ОСАГО остаются СК «Провидна», СК «ТАС», СК «УПСК» и УСК «Княжа Vienna Insurance Group». По итогам 2010 года НАСК «Оранта» на этом рынке опережает ближайшего конкурента более чем на 100 млн. грн. по объему премий.

НАСК «Оранта» также является лидером на рынке страхования имущества от огневых рисков и рисков стихийных явлений среди классических страховых компаний. За 2008–2010 гг. объем рынка по данному виду страхования вырос на 37%, а валовой объем бизнеса НАСК «Оранта» упал на 39,65%, что в принципе не помешало Компании удерживать в течение последних трех лет лидирующие позиции на этом рынке.

Таблица 4

Доля НАСК «Оранта» на рынке страхования имущества от огневых рисков в 2008–2010 гг. (тыс. грн., %)

Показатели	2010	2009	2008	Темп прироста 2008-2010 гг.
Объемы всего рынка по страхованию от огневых рисков, тыс. грн.	3 029 838,8	2 124 443,6	2 209 447,4	37,12%
НАСК «Оранта», тыс. грн.	107 006,2	112 178,5	177 334,8	-39,65%
Доля НАСК «Оранта» на рынке, %	3,5%	5,3%	8,0%	-
Место в отраслевом рейтинге	2	1	1	-

Источник: данные Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Оценивая данные таблицы 4, следует учитывать, что за последние годы в значительной мере выросла привлекательность данного вида страхования для схемных операций. Сам по себе рост емкости рынка страхования от огневых рисков в кризисный период выглядит нелогичным, как и тот факт, что большинство крупных операторов рынка (кроме НАСК «Оранта») поддерживали очень низкий коэффициент соотношения между чистыми и валовыми премиями. К примеру, удельный вес перестрахования по СК «Кремень», которая

занимала в 2010 году первую позицию в рэнкинге по страхованию имущества от огневых рисков, составил 96,5%. Поэтому реально НАСК «Оранта» остается лидером этого рынка и в 2010 году, хотя формально первая позиция в рэнкинге была утрачена.

Основным конкурентным преимуществом Компании, обеспечивающим успех НАСК «Оранта» на рынках страхования, которые близки к рознице, является наличие самой разветвленной на страховом рынке Украины региональной и агентской сети.

НАСК «Оранта» использует в работе четыре основных канала продаж, различающихся по способу доставки страхового продукта клиенту:

- Офисный канал, включая головной офис, представлен офисами в крупных городах, центрах областей и регионов, а также в большинстве районных центров страны. Продажа осуществляется штатными сотрудниками в офисах Компании.
- Агентская сеть представляет собой собственную сеть агентов, управление которыми осуществляется сотрудниками региональных офисов. Агенты занимаются розничными продажами, а также продажами продуктов для МСБ непосредственно по месту жительства или деятельности клиента.
- Посредниками являются в основном банки, продающие пакеты страхования КАСКО, а также розничные брокеры, авто дилеры, турфирмы и другие партнеры. В этом случае продажа страховых продуктов является следствием продажи их собственных услуг.
- Дистанционный канал, когда страхователь знакомится с содержанием договора и выражает свое согласие на его заключение посредством информационного Интернет-ресурса Компании.

Стоимость доставки страхового продукта клиенту в НАСК «Оранта» различается в зависимости от используемого канала:

- офисный канал является одним из менее затратных каналов, аквизиционные расходы на данный канал минимальные;
- агентский канал, в котором вознаграждение продавцов зависит от вида продукта и колеблется от 10 до 35% в среднем потребляет до 22% собранных премий;
- аквизиционные расходы на посреднический канал высоки и составляют до 30% суммы собираемых премий.

В 2010 году доля расходов на продажу страховых продуктов снизилась до 20% против 32% в 2009 году за счет развития собственных каналов продаж – офисного и агентского. В НАСК «Оранта» зависимости от какого-либо канала продаж не существует, Компания использует все каналы одновременно, поскольку каждый из них приспособлен для доставки продуктов определенного вида – стандартных или индивидуальных, со специальными условиями. В 2010 году работа была направлена на уменьшение доли посреднического канала продаж и развитие собственных каналов. Агентство одобряет данную политику Компании и считает, что в условиях, когда Компания обладает крупнейшей региональной сетью в стране, политика стимулирования продаж через страховых посредников являлась бы неуместной.

3. Диверсификация страховой деятельности

Диверсификация по видам страхования. РА «Эксперт-Рейтинг» оценивает уровень диверсификации валового бизнеса НАСК «Оранта» по видам страхования как удовлетворительный. На начало второго квартала 2011 года 58,7% собранных премий приходилось на обязательные виды страхования, из них 54,1% на ОСАГО. Самым крупным добровольным видом страхования у НАСК «Оранта» оставалось «страхование наземного транспорта», на который по итогам первого квартала приходилось 18,7% валовых премий. Такой уровень концентрации премий можно назвать приемлемым (табл. 5).

Таблица 5

Данные о структуре валовых премий НАСК «Оранта», тыс. грн.

№ п/п	Показатели	Первый квартал 2011		Первый квартал 2010		Темп прироста	2010		2009		Темп прироста
		тыс. грн.	%	тыс. грн.	%		тыс. грн.	%	тыс. грн.	%	
1.	Обязательные виды страхования всего:	93 822,20	58,7%	79 763,80	48,7%	17,6%	316 385,3	49,1%	284988,3	39,69%	11,02%
2.	Страхование наземного транспорта (кроме ж-д)	29 960,30	18,7%	44 218,20	27,0%	-32,2%	168 335,5	26,1%	266 218,1	37,08%	-36,77%
3.	Страхование пожарных рисков и рисков стихийных явлений	21 362,00	13,4%	25 118,60	15,3%	-15,0%	107 006,2	16,6%	112 178,5	15,62%	-4,61%
4.	Медицинское страхование	4 632,00	2,9%	1756,00	0,81%	163,78%	4 879,80	0,8%	3 534,40	0,49%	38,07%
5.	Страхование имущества	4 216,30	2,6%	4 980,70	3,0%	-15,3%	16 274,60	2,5%	16 163,50	2,25%	0,69%
6.	Страхование от несчастных случаев	2 379,50	1,5%	2182,40	1,33%	9,03%	12 880,40	2,0%	13 164,70	1,83%	-2,16%
7.	Страхование ответственности перед третьими лицами	1 008,00	0,6%	1 433,40	0,9%	-29,7%	4 097,80	0,6%	5 451,60	0,76%	-24,83%
8.	Страхование гражданской ответственности владельцев наземного транспорта	841,9	0,5%	1 033,10	0,6%	-18,5%	3 283,60	0,5%	3 161,80	0,44%	3,85%
9.	Страхование медицинских затрат	769,4	0,5%	744,4	0,5%	3,4%	3 983,80	0,6%	4 060,30	0,57%	-1,88%
10.	Страхование грузов и багажа	666,3	0,4%	1 319,60	0,8%	-49,5%	3 790,80	0,6%	2 438,50	0,34%	55,46%
-	Прочие виды страхования	131,6	0,1%	1344,6	0,8%	-90,2%	3089,2	0,5%	6616,00	0,92%	-53,31%
-	Всего:	159 789,5	100,0%	163 894,8	100,0%	-2,5%	644 007,0	100,0%	717 975,7	100,00%	-10,30%

Источник: данные Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Сравнивая итоги 2009 и 2010 годов по уровню концентраций премий, нельзя не отметить повышение удельного веса обязательных видов страхования с 40 до 49% и снижении страхования наземного транспорта с

37% до 26,1%. Под действием кризиса Компания пыталась сокращать в своем портфеле долю убыточных видов страхования, одновременно улучшая защищенность страхового портфеля от негативного сценария развития событий на отдельных сегментах страхового рынка.

Следует также понимать, что в первом квартале 2011 года распределение доли страховых премий по видам страхования изменилось:

1. Доля по обязательным видам страхования увеличилась с 48,7 до 58,7% за счет увеличения доли ОСАГО (с 42,9 до 54,1%). На это повлияло изменение тарифной политики по ОСАГО (с 30 августа 2010 года вступило в силу Распоряжение Госфинуслуг Украины от 09.07.2010г № 566) — были повышены лимиты ответственности, а также средняя цена за полис ОСАГО.

2. В I квартале 2011 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года доля страхования наземного транспорта сократилась с 27 до 18,7% за счет влияния следующих факторов:

- снижение объемов автопродаж;
- снижение объемов банковского кредитования;
- снижение уровня доходов и покупательской способности населения;
- введение в действие Закона Украины «Об ОСАГО» в целом оказывает содействие повышению страховой культуры граждан, но, как свидетельствует опыт российского страхового рынка, несколько замедляет темпы роста количества договоров КАСКО.

3. На уменьшение доли собранных платежей в I квартале 2011 года по страхованию огневых рисков и рисков стихийных явлений с 15,3 до 13,4% повлияли следующие факторы:

- падение рынка недвижимости;
- низкий объем банковского ипотечного кредитования;
- низкий уровень доходов и покупательской способности населения;
- дискриминационные условия сотрудничества с банками;
- недостаточный уровень страховой культуры населения;
- тотальный демпинг в сегменте имущественного страхования и жесткая ценовая конкуренция на рынке.

4. Компания активно развивает направление медицинского страхования: доля медицинского страхования в I квартале 2011 года по сравнению с аналогичным периодом 2010 года выросла с 0,9 до 2,9%.

Одним из ключевых для НАСК «Оранта» остается рынок ОСАГО. ОСАГО — это обязательный вид страхования, который регулируется Законом Украины, вступившим в силу с 1 января 2005 года. С каждым годом количество застрахованных транспортных средств по этому виду страхования возрастает, что связано с повышением страховой культуры населения.

Вторым по значимости видом страхования остается КАСКО: доля поступлений в I квартале 2011 года — 18,7%. К негативному фактору можно отнести тот факт, что ОСАГО и КАСКО вместе занимали в страховом портфеле НАСК «Оранта» 72,8%. То есть в первом квартале 2011 года Компания более чем на 70% зависела от страхования на транспорте. С учетом убыточности транспортного страхования в период кризиса такой объем зависимости от него остается одним из факторов, который указывает, почему НАСК «Оранта» не может пока выйти на докризисный уровень рентабельности. Программа страхования наземного транспорта — КАСКО во второй половине 2010 года была пересмотрена и изменена тарифная политика. Компания проводит политику улучшения качества портфеля КАСКО за счет отказа от убыточных клиентов и полного отказа от демпинга при заключении договоров страхования транспортных средств.

Третьим по значимости для Компании остается страхование имущества физических и юридических лиц — 16% в I квартале 2011 года. Страхование имущества физических лиц включает в себя страхование квартир, домов, хозяйственных построек, отделочных материалов, оборудования и другого движимого имущества, а также животных (коров, лошадей и др.). Развитие этого вида страхования — одно из перспективных направлений в Компании. Компания уделяет значительное внимание проведению акций по страхованию физических лиц, что способствует привлечению новых клиентов и повышению популярности этого вида страхования. В I квартале 2011 года введена новая акционная программа «Имущественный оберег». В качестве бонуса в этой программе включено страхование гражданской ответственности перед 3-ми лицами.

Географическая диверсификация. НАСК «Оранта» на начало второго квартала 2011 года имела одну из самых развитых региональных сетей. Структура Компании создана по территориальному принципу. По состоянию на 01.04.2011 года региональная структура НАСК «Оранта» состояла из:

- головного офиса;
- 28 дирекций, в том числе дирекций в Киеве и Севастополе;
- 593 отделений и 38 территориальных отделов продаж в городах и районах Украины (рис. 1).

Дирекции непосредственно подчиняются головному офису Компании. Структурные подразделения Компании не являются самостоятельными юридическими лицами и действуют в соответствии с Положениями, утвержденными Правлением НАСК «Оранта».

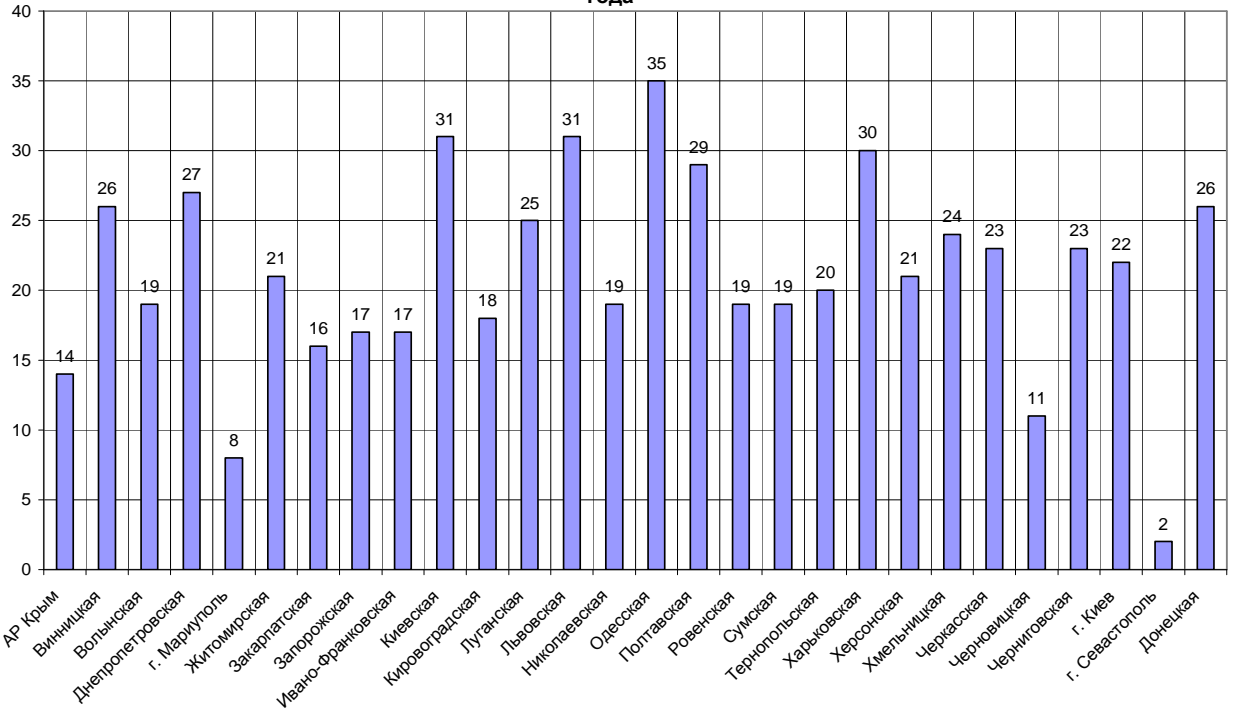
Согласно Стратегии Компании на 2011 год, основным приоритетом развития региональной сети является расширение сети в Юго-Восточном регионе Украины. Перспективными для открытия структурных подразделений в 2011 году являются такие дирекции НАСК «Оранта»:

- Крымская республиканская дирекция (3 отделения);
- Днепропетровская областная дирекция (5 отделений);
- Запорожская областная дирекция (6 отделений);
- Донецкая областная дирекция (12 отделений).

В общем количестве по расширению региональной сети предполагается открыть 26 структурных подразделений.

С целью оптимизации организационной структуры и расходов на ведение страховой деятельности в Компании продолжается процесс реорганизации балансовых дирекций в безбалансовые.

Рис. 1 Данные о количестве отделений НАСК "Оранта" по регионам Украины на 01.04.2011 года



Клиентская диверсификация. НАСК «Оранта» имеет самый высокий уровень клиентской диверсификации среди клиентов РА «Эксперт-Рейтинг» в страховом секторе. По итогам первого квартала 2011 года на самого крупного клиента Компании приходилось только 0,66% от валовых премий Компании. По итогам 2010 года этот показатель вообще составлял 0,28% (табл. 6).

Таблица 6

Информация о доле крупных клиентов в структуре собранных премий НАСК «Оранта»

№ п/п	Виды страхования	Премии за I квартал			Премии за 12 месяцев		
		2011	2010	Изменение	2010	2009	Изменение
1	От 1 самого крупного клиента	0,66%	0,68%	-0,02%	0,28%	0,25%	0,03%
2	От 5 самых крупных клиентов	1,71%	1,42%	0,29%	0,70%	0,79%	-0,09%
3	От 10 самых крупных клиентов	2,21%	1,81%	0,40%	1,23%	1,14%	0,09%

Источник: данные Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Среди крупнейших клиентов ПАО «Укрнафта», АКБ «Аркада», Посольство Российской Федерации, ООО «Укар Лизинг», ООО «Эпицентр». С ПАО «Укрнафта» Компания сотрудничает более 2-х лет. ПАО «Укрнафта» выбрало компанию по результатам проведенных тендеров по страхованию транспорта. Один из факторов победы в тендере — наиболее приемлемые для клиента условия страхования. С АКБ «Аркада» НАСК «Оранта» сотрудничает более 2-х лет по страхованию имущества. Критерием выбора компании для клиента стал высокий профессионализм сотрудников, качественное сопровождение договора, учет потребностей клиента в страховой защите, создание индивидуальной программы страхования. С Посольством РФ в Украине НАСК «Оранта» взаимодействует более 7 лет по нескольким программам страхования. Главный фактор выбора — профессионализм персонального менеджера клиента, учет потребностей клиента, качественное сопровождение договора и урегулирование убытков, высокая степень доверия к Компании. Среди наибольших клиентов нет акционеров компании, юридических лиц, которыми владеют акционеры.

Таким образом, Агентство оценивает диверсификацию валового бизнеса Компании по видам страхования как удовлетворительную, близкую к критическому уровню. Географическая диверсификация сбора премий в НАСК «Оранта» гарантирована одной из наиболее разветвленных региональных сетей в Украине. На беспрецедентно высоком уровне в НАСК «Оранта» остается клиентская диверсификация.

4. Качество активов и перестраховочного покрытия

Качество активов НАСК «Оранта» получило позитивную оценку РА «Эксперт-Рейтинг», учетная политика Компании, в принципе, соответствует украинской практике учета и оценок финансовых активов в страховом секторе. В статье баланса «другие финансовые инвестиции» учтены инвестиции Компании в акции и облигации украинских компаний. На начало второго квартала 2011 года 31,86% доходных активов было идентифицировано РА «Эксперт-Рейтинг» как инвестиции в дочерние и ассоциированные компании. В числе идентифицированных компаний акции и паи: СК «Оранта-жизнь», Концерн «Оранта», ООО «Гарант-Ассистанс» и другие. Примерно 5% от инвестиций компании в акции и облигации были представлены акциями корпоративных инвестиционных фондов. Также в портфеле акций НАСК «Оранта» можно было найти акции, которые имели активный рынок на «Украинской бирже» и ПФТС или даже входили в индексные портфели популярных индексов. В целом, структура доходных активов Компании указывала на высокое качество таких активов: 31,86% приходилось на «инвестиции в дочерние и ассоциированные компании», 44,2% было представлено в форме банковских вкладов и остатков на текущих счетах в банках, примерно 23% активов было представлено портфельными инвестициями (табл. 7).

Таблица 7

Структура доходных активов НАСК «Оранта» на 01.04.2010 и 01.04.2011, тыс. грн., %

№ п/п	Показатель	01.04.2011		01.04.2010		Темп прироста, %
		тыс. грн.	%	тыс. грн.	%	
1	Другие финансовые инвестиции, Форма 1 (стр.040 + 045)	257 728,70	55,80%	267 967,60	45,75%	-3,82%
1.1	В т.ч. инвестиции в дочерние и ассоциированные компании, идентифицированные РА «Эксперт-Рейтинг»	147 156,8	31,86%	149 028,80	25,45%	-1,26%
2	Денежные средства и их эквиваленты, Форма 1 (стр. 230 + 240)	204136,00	44,20%	317700,00	54,25%	-35,75%
2.1	В т.ч. денежные средства на текущих счетах	8 638,70	1,87%	76 652,30	13,09%	-88,73%
2.2	В т.ч. банковские вклады (депозиты) и валютные вклады	195 468,0	42,32%	240 580,3	41,08%	-18,75%
-	Доходные активы всего:	461864,70	100,00%	585 667,60	100,00%	-21,14%

Источник: данные Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Дополнительно РА «Эксперт-Рейтинг» провело исследование рейтинговой структуры активов и ее динамики на 01.04.2011 года. Агентство выяснило, что на начало второго квартала 2011 года 57% доходных активов, которые подлежали рейтингованию находились в инструментах, которые имели кредитный рейтинг по национальной шкале uaAAA, 41,71% имели кредитный рейтинг uaAA. Такую стратегию НАСК «Оранта» по размещению доходных активов можно назвать как слишком консервативную. По украинскому законодательству Компания имела возможность размещать активы в банки с рейтингом от uaBBB- до uaA+, однако такая возможность использована не была. Вероятно, это негативно отражается на уровне доходности портфеля, но гарантирует его безопасность (табл. 8).

Таблица 8

Рейтинговая структура доходных активов НАСК «Оранта» на 01.04.2010 и 01.04.2011, тыс. грн., %

№ п/п	Рейтинговая оценка по национальной шкале	01.04.2011		01.04.2010		Темп прироста, %
		тыс. грн.	%	тыс. грн.	%	
1.	uaAAA	111490,8	57,04%	65518,6	27,23%	70,17%
2.	uaAA	81535	41,71%	6770	2,81%	1104,36%
3.	uaA	0	0,00%	11350	4,72%	-
4.	uaBBB	1941,2	0,99%	24 525,20	10,19%	-92,08%
5.	ниже uaBBB-	0	0,00%	301	0,13%	-
6.	Активы без рейтинга:	501	0,26%	132115,5	54,92%	-99,62%
-	Доходные активы, подлежащие рейтингованию всего:	195468	100,00%	240580,3	100,00%	-18,75%

Источник: данные Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Любое решение по управлению активами в НАСК «Оранта» принимается Правлением Компании. Проекты решений Правления, связанных с управлением активами, отрабатываются и выносятся Казначейством на рассмотрение членов Правления по согласованию с курирующим подразделение заместителем Председателя Правления. Участие Правления в процессе обеспечивает коллегиальность принятия решений. В случае если общая сумма сделки, связанной с отчуждением или приобретением активов, превышает установленный подпунктом 21 пункта 11.12 статьи 11 Устава НАСК «Оранта» лимит в 3,2 млн. гривен, то согласование данных операций относится к компетенции Наблюдательного совета. Правление своим решением выносит данный вопрос на рассмотрение и согласование Наблюдательным советом Компании, который на очном заседании или путем заочного голосования согласовывает или нет вынесенные на рассмотрение вопросы.

В НАСК «Оранта» существует система мониторинга за эффективностью процесса управления активами. Основные принципы мониторинга эффективности процесса управления активами состоят в оценке уровня как полученного процентного или торгового дохода, так и сравнении его со среднерыночным бенчмарком. Также оценивается объем страховых платежей, полученных при проведении операций по управлению активами, например, размещение депозитов в банке с последующим получением страховых платежей от клиентов банка в соответствии с достигнутыми ранее договоренностями. Так, например,

Положением про порядок размещения депозитов НАСК «Оранта», утвержденным Решением Правления №307 от 18.07.2006 года, предусмотрен анализ полученных от заемщиков банка страховых платежей за период размещения депозита. В случае превышения показателя поступления страховых платежей из расчета 80% от суммы размещенного депозита в год депозитный договор подлежит пролонгации, в случае если показатель ниже, депозит подлежит изъятию.

В целом, Агентство считает централизованную систему управления доходными активами, которая существует на сегодняшний день в НАСК «Оранта», результативной. Однако при работе с ценными бумагами Казначейство сталкивается с необходимостью оперативного принятия решений и немедленного проведения транзакций, особенно в последние годы, что связано с повышением уровня волатильности фондового рынка Украины. В связи с незначительным 3,2 млн. грн. лимитом ответственности Председателя Правления и необходимостью постоянного согласования проведения сделок с Наблюдательным советом Компании Казначейство теряет оперативность в управлении активами, что может негативно сказаться как на доходности, так и непосредственно на качестве торгового портфеля ценных бумаг. Таким образом, Агентство рекомендует увеличить лимит ответственности Председателю Правления или иным уполномоченным лицам Компании по договорам, связанным с управлением активами, что значительно упростит процедуру оперативного управления активами.

При выборе банка для размещения депозита в НАСК «Оранта» учитывают следующие факторы:

- финансовая устойчивость банковского учреждения;
- уровень прогнозируемой доходности от размещения;
- возможность получения аккредитации в банке, необходимой для получения доступа к возможности страхования залогового имущества банка и соответственно увеличение сборов страховых премий;
- наличие большого спектра депозитных программ;
- принадлежность к крупному международному финансовому холдингу;
- наличие рейтинга финансовой устойчивости не ниже инвестиционного уровня, присвоенного украинским или международным рейтинговым агентством, необходимого для удовлетворения требований регулятора к активам, которые можно использовать для покрытия резервов СК.

Система управления качеством перестраховочного покрытия в НАСК «Оранта» также получила позитивную оценку от РА «Эксперт-Рейтинг». На начало второго квартала около 10% покрытия приходилось на перестраховщиков без рейтингов, остальные имели инвестиционный уровень.

Таким образом, РА «Эксперт-Рейтинг» дает позитивную оценку качеству активов Компании и системе управления активами, а также дает хорошую оценку качеству перестраховочного покрытия. В НАСК «Оранта» отработана система управления качеством активов, которая благополучно пережила кризис 2008–2010 годов.

5. Достаточность капитала и адекватность рисков

Достаточность капитала и внешняя поддержка. Комментарии по достаточности капитала НАСК «Оранта» были даны в первом разделе рейтингового отчета. Агентство считает, что по состоянию на начало второго квартала 2011 года НАСК «Оранта» была перекапитализирована, запас платежеспособности Компании был значительным и учитывал в себе негативный сценарий развития событий в экономике Украины до конца 2011 года.

По мнению Агентства, НАСК «Оранта» обладает высоким уровнем внешней поддержки, которая доказана на практике успешным размещением акций дополнительной эмиссии во второй половине 2009 года на сумму более 600 млн. грн. Анализ групп акционеров, которые по состоянию на начало июня 2011 года контролировали деятельность Компании, дал следующие результаты.

По мнению РА «Эксперт-Рейтинг» НАСК «Оранта» контролировалась тремя группами акционеров:

1. Управляющая компания **Виктора Пинчука EastOne**, которая контролировала 32% акций НАСК «Оранта».
2. Контролируемый ныне правительством Казахстана «БТА банк». Напрямую казахскому банку принадлежало 35,17% акций НАСК «Оранта».
3. ТОП-менеджмент НАСК «Оранта», по оценкам Агентства, контролировал около 25%.
4. Примерно 5–6% акций Компании находились в свободном обращении, акции Компании торговались на фондовых биржах ПФТС и «Украинская биржа».

Официальный состав акционеров НАСК «Оранта» регулярно публикуется в рамках годового отчета перед ГКЦБФР и в базе десятипроцентников АРИФРУ. Официальный состав акционеров Компании на 01.06.2011 года показывал, что на акционеров, которые владели более 5% акций Компании, приходилось 92,41% голосов (табл. 9).

Таблица 9

Акционеры НАСК «Оранта», которые контролировали более 5% голосов в 2009–2011 гг.

Название акционера	Регистрационный код	01.06.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.08
АО «БТА Секьюритис» (Казахстан)	40006449	0	4,778493	4,778493	21,161441
АО «БТА Банк» (Казахстан)	3903-1900-АО	35,172313	30,393820	30,393820	14,010872
Colorino Trading Limited (Кипр)	HE 164923	5,642165	5,642165	5,642165	24,986193

Saleta Limited (Кипр)	HE 153129	5,642066	5,642066	5,642066	24,985752
Backwood Holdings Limited (Кипр)	248791	13,738961	13,464272	9,164272	0
Cezavelos Holdings LTD (Кипр)	HE243450	5,623170	5,623170	5,623170	0
Chilwell Limited (Кипр)	HE232644	9,990000	9,990000	9,990000	0
Visiline Limited (Кипр)	HE232667	9,424566	9,424566	9,424566	0
Leoberg Holdings Limited (Кипр)	248639	7,182599	7,182599	0	0
Итого:	-	92,41584	92,14115	80,65855	85,14426

Источник: данные Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Давая высокую оценку уровню внешней поддержки со стороны акционеров, Агентство исходило не только из практики оказания такой поддержки в 2009 году, но и опиралась на принадлежность EastOne к одной из крупнейших в Украине финансово-промышленных групп, а также на наличие суверенной поддержки у казахского «БТА Банк». Исходя из низких кредитных рейтингов международных рейтинговых агентств, «БТА Банк» находился не в очень хорошем состоянии, что впрочем ему не помешало принять полноценное участие в последней эмиссии НАСК «Оранта», которая размещалась в 2009 году.

Адекватность рисков. Как показал анализ данных предыдущих лет, НАСК «Оранта» могла себе позволить поддерживать на балансе незначительный объем ликвидных активов в сравнении с объемом валовых выплат. Так, если в 2009 году соотношение между ликвидными активами на конец года и объемом валовых выплат составляло 99,85%, то в 2006 — 47,8%. Данный показатель сложно интерпретировать без привязки к перестрахованию и к детальному анализу статьи баланса «финансовые инвестиции», но факт остается фактом: в 2011 год Компания вошла с ликвидными активами, которые покрывают валовые выплаты 2010 года на 77,72%. При этом важно учесть, что валовой объем выплат НАСК «Оранта» в первом квартале 2011 года в сравнении с аналогичным периодом прошлого года сократился на 22% (рис. 2).

Рис. 2 Динамика соотношения выплат и ликвидных активов по НАСК "Оранта" за 2006-2011 гг.



Анализ крупных выплат НАСК «Оранта» за последние 12 месяцев показал, что Компания на самом деле избегала крупных рисков. Самая крупная выплата в последние 12 месяцев достигала 1,886 млн. грн., три крупнейшие выплаты в последние 12 месяцев достигали всего 2,3 млн. грн. Также Компания проинформировала Агентство о том, что резерв заявленных, но не выплаченных убытков, по состоянию на 31.12.2010 года, составлял 22,843 млн. грн., на 31.03.2011 года — 28,923 млн. грн.

Также в судах Украины находилось 1229 дел, по которым НАСК «Оранта» выступала ответчиком. Общая сумма исков по этим делам на начало второго квартала составляла 83,958 млн. грн. В то же самое время на начало 2011 года в судах находилось 24 дела, по которым НАСК «Оранта» выступала истцом (без учета регресса). По этим делам Компания требовала выплат на 81,5 млн. грн. + 6,9 млн. долл. США. Как видим, портфель судебных претензий был практически сбалансирован.

6. Прочие факторы, учитываемые при рейтинговой оценке

Традиционно Агентство проводит оценку ряда дополнительных факторов, которые могут оказывать прямое или косвенное влияние на финансовую устойчивость страховщика:

1. У членов Правления и членов Наблюдательного совета НАСК «Оранта» отсутствует погашенная и непогашенная судимость.

2. Последняя плановая проверка Госфинуслуг была проведена в 2010 году, по результатам которой составлен акт № 174/43/2 от 23.11.2010 г. На основании составленного акта было вынесено предписание № СК-432/10-437 от 22.12.2010 г. и № СК-421/11-224 от 02.03.2011 г. с требованием устранить выявленные нарушения законодательства Украины в сфере оказания финансовых услуг в срок до 25.01.2011 г. НАСК «Оранта» частично выполнила, а частично обжаловала указанное предписание.

3. В 2010–2011 годах органами прокуратуры Украины были проведены проверки соблюдения НАСК «Оранта» норм действующего законодательства касательно расследования несчастных случаев на производстве, процедуры выплаты страховых возмещений, рассмотрения обращений граждан, а также процедуры увольнения работников. Представителями НАСК «Оранта» были даны объяснения, вследствие чего дела по указанным проверкам были закрыты.

4. В 2010–2011 годах Госфинуслуг были проведены внеплановые проверки на основании обращений граждан и юридических лиц по вопросам проведения страховых выплат. Предписания, применённые к НАСК «Оранта» по результатам указанных проверок, были выполнены в установленные сроки. Последняя внеплановая инспекция Госфинуслуг по вопросу соблюдения требований законодательства по предотвращению и противодействию легализации доходов, полученных преступным путем, или финансированию терроризма была проведена 07.04.2011 года. По результатам проверки инспекцией нарушений не установлено.

Претензии со стороны силовых структур и регуляторов по вопросу соблюдения Компанией требований законодательства по предотвращению и противодействию легализации доходов, полученных преступным путем, или финансированию терроризма не имели места.

7. Выводы

В период с 1 июня по 1 июля РА «Эксперт-Рейтинг» проводило рейтинговое исследование финансовой устойчивости НАСК «Оранта». По результатам исследования НАСК «Оранта» (код ЕГРПОУ 00034186) рейтинговым комитетом Агентства был присвоен рейтинг устойчивости страховщика по национальной шкале на уровне **uaAA** (очень высокий уровень устойчивости), что полностью соответствует рейтингу **A** по международной шкале РА «Эксперт-Рейтинг».

По результатам рейтингового исследования можно сделать следующие основные выводы:

1. За последние 5 лет объем валового бизнеса НАСК «Оранта» вырос на 34,3%. Исторический максимум был достигнут Компанией в 2008 году, когда валовые премии перешагнули рубеж в 1 млрд. грн. Кризисный период 2008–2010 гг. характеризовался сокращением валового бизнеса Компании более чем на треть. Номинальная доля НАСК «Оранта» на украинском рынке за кризисный период сократилась с 4,2 до 2,8%, оценочная доля — с 12,1 до 9,7%. По мнению Агентства, скорость восстановления валового бизнеса Компании зависит от темпов восстановления национальной экономики. Несмотря на сокращение рыночной доли, по состоянию на начало июля 2011 года, НАСК «Оранта» оставалась компанией номер один на рынке классического страхования в Украине.

2. РА «Эксперт-Рейтинг» оценивает уровень диверсификации валового бизнеса НАСК «Оранта» как удовлетворительный. По итогам первого квартала 2011 года на премии, полученные по обязательным видам страхования, приходилось 58,7% от валового объема бизнеса, из них 51,4% приходилось на ОСАГО. Самым крупным добровольным видом было «страхование наземного транспорта», на него приходилось 18,7% валового бизнеса НАСК «Оранта». Региональную диверсификацию бизнеса НАСК «Оранта» обеспечивало 593 отделения, 38 территориальных отделов продаж и 28 дирекций. На одного самого крупного клиента НАСК «Оранта» в первом квартале 2011 года приходилось 0,66% валовых премий, а по итогам 2010 года — только 0,28%. На практике Компания демонстрировала рекордный уровень клиентской диверсификации среди страховщиков, входивших в клиентский портфель РА «Эксперт-Рейтинг».

3. По состоянию на начало второго квартала 2011 года, доходные активы НАСК «Оранта» были размещены следующим образом: 44,2% — денежные средства на текущих и депозитных счетах в банках, 31,86% идентифицированы как инвестиции в дочерние и ассоциированные компании, 24% — портфельные инвестиции в акции и облигации украинских компаний, в т.ч. в акции, которые входят в фондовые индексы PFTS и UX. По мнению Агентства, в первом квартале НАСК «Оранта» проводила чрезмерно консервативную политику управления активами. Около 111 млн. грн. Компания разместила в банках с кредитным рейтингом uaAAA, что составляло 57,04% доходных активов, подлежащих рейтинговой оценке. Еще 81,5 млн. грн. было размещено на счетах в банках с кредитным рейтингом uaAA.

4. По мнению РА «Эксперт-Рейтинг», НАСК «Оранта» контролировалась тремя группами акционеров: (1) Управляющая компания Виктора Пинчука EastOne — 32% акций НАСК «Оранта»; (2) Контролируемый

ныне правительством Казахстана «БТА банк» — 35,17%; (3) ТОП-менеджмент НАСК «Оранта», по оценкам Агентства, контролировал около 25%. Примерно 5–6% акций Компании находилось в свободном обращении, акции Компании торговались на фондовых биржах ПФТС и «Украинская биржа». Обозначенные группы акционеров могли оказать высокий уровень внешней поддержки НАСК «Оранта», что было продемонстрировано на практике во второй половине 2009 года.

5. В 2011 год НАСК «Оранта» вошла с ликвидными активами на балансе, которые покрывают валовые выплаты 2010 года на 77,72%, а вот валовой объем выплат Компании по итогам первого квартала 2011 года в сравнении с аналогичным периодом прошлого года сократился на 22%. На фоне избыточной капитализации, высокой ликвидности и консервативной политики управления активами избыточное покрытие ликвидными активами выплат лишь указывало на системность политики ТОП-менеджмента, направленной на поддержание высокого уровня финансовой устойчивости НАСК «Оранта».

Несмотря на снижение номинальной и оценочной рыночных долей, НАСК «Оранта» остается инвестиционно-привлекательной компанией для стратегического инвестора. В своем бизнесе Компания не опирается на кэптивные денежные потоки, не имеет ярко выраженной зависимости ни от одного из неподконтрольных ей каналов продаж, имеет самую разветвленную среди страховщиков региональную сеть, хорошо интегрирована в корпоративный сектор и по-прежнему является крупнейшим оператором сегмента классического страхования в Украине. В условиях экономического роста и высокой кредитной активности банков НАСК «Оранта» способна наращивать объемы бизнеса на 25–45% в год, что было продемонстрировано на практике в период экономического бума в Украине 2006–2008 гг. С тех пор Компания только улучшила свои рыночные позиции: провела реструктуризацию региональной сети, оптимизировала штат сотрудников, внедрила новые программы страхования, усилила вектор взаимодействия с банками.

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

Визуализация рейтинговой оценки (рис.3):

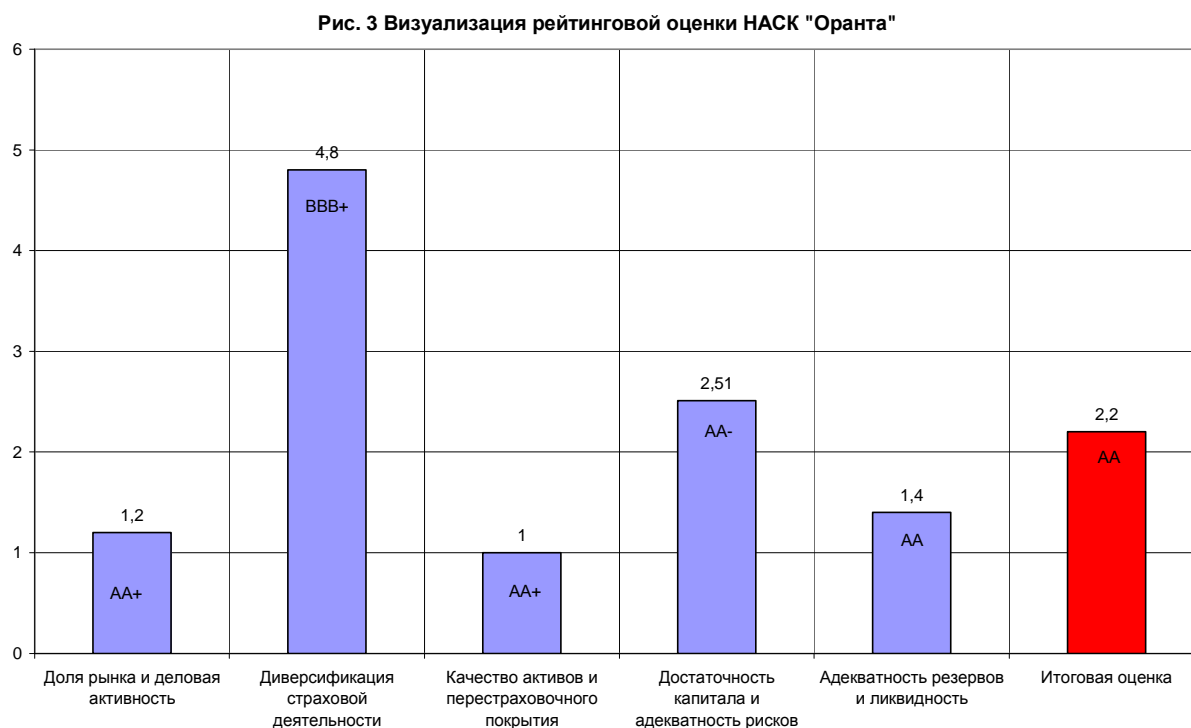


Таблица 10

Расчет коэффициентов, которые принимают участие в оценке

№	Название показателя	Числитель	Знаменатель	на 01.04.2011	Баллы	Вес	Расчет
1	Доля на рынке	Премии, собранные Компанией P1: 010	Премии всего рынка	2,77%	1	0,05	0,05
2	Затратность страхового процесса	Затраты на андеррайтинг (сбыт) P1: 300+310	Премии, собранные Компанией P1: 010	13,08%	1	0,02	0,02
3	Темп прироста чистых премий	Изменение чистых премий за период P1: 010-020	Чистые премии за период, предшествующий отчетному P1: 010-020	86,47%	1	0,02	0,02
4	Коэффициент дебиторской задолженности	Дебиторская задолженность Ф1: 050+160+170+180+190+200+210+060	Брутто премии P1: 010	138,80%	3	0,01	0,03
5	Доля чистых премий по видам страхования	Премии по самому объемному виду страхования	Премии, собранные Компанией P1: 010	54,10%	6	0,18	1,08
7	Доля 5 самых крупных клиентов	Премии, полученные от 5 самых крупных клиентов	Премии, собранные Компанией P1: 010-020	1,33%	1	0,12	0,12
9	Коэффициент некачественных активов	Активы с качеством ниже инвестиционного уровня	Доходные активы Ф1: (040+045+220)	0,19%	1	0,03	0,03
10	Коэффициент перестраховочного покрытия	Премии, принадлежащие перестраховщикам без рейтингов инвестиционного уровня	Собственный капитал – Нематериальные активы Ф1: 280-010-430-480-620-630	0,08%	1	0,075	0,075
11	Коэффициент качества перестраховочного покрытия	Премии, принадлежащие перестраховщикам с рейтингами инвестиционного уровня	Премии, принадлежащие перестраховщикам P1: 020	31,59%	1	0,045	0,045
12	Показатель риска страхования	Чистые премии, собранные Компанией P1: 010-020	Собственный капитал – Нематериальные активы Ф1: 280-010-430-480-620-630	18,19%	1	0,15	0,15
13	Коэффициент убыточности портфеля	Чистые выплаты P1: 240*	Чистые премии, собранные Компанией P1: 010-020	40,41%	3	0,025	0,075
14	Рентабельность собственного капитала	Чистая прибыль Ф2: 220 (225)	Собственный капитал Ф1: 380	0,01%	3	0,05	0,15
15	Рентабельность инвестиций	Доходы от инвестиций Ф2: 110+120+130-140-150-160	Средняя за период сумма средств, доступных для инвестирования (Ф1: 040(Н)+045(Н)+220(Н)+040(К)+045(К)+220(К)) / 2	1,20%	3	0,025	0,075
16	Адекватность резервов	Выплаты P1: 240	Резервы Ф1: 415-416	24,91%	1	0,02	0,02
17	Покрывание чистых выплат капиталом	Чистые выплаты P1: 240*	Собственный капитал – Нематериальные активы Ф1: 280-010-430-480-620-630	7,35%	1	0,14	0,14
18	Ликвидность	Высоко ликвидные активы Ф1: 230+240	Обязательства Ф1: 430+480+620+630	60,65%	3	0,04	0,12
-	-	-	-	-	-	-	2,20

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 услуг 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 (ые) 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.