

Рейтинговый отчет

(версия для публикации)

(на основании Договора № 12-1/РА от 14.10.2008 года)



Украинская национальная
шкала:

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

Интерпретация рейтинга:

Дата присвоения рейтинга:

Дата последней публикации
рейтингового отчета:

uaAAA

(Наивысший уровень устойчивости)

A

(Высокий уровень устойчивости)

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

19 апреля 2010 года

19 апреля 2010 года



ОАО «Транссибирская Перестраховочная Корпорация»

(полное наименование компании)

Россия, 660077, г. Красноярск, ул. 78-й Добровольческой бригады, д. 7
(юридический адрес компании)

Россия, 107045, г. Москва, Сретенский тупик, д. 3, стр. 1
(фактический адрес компании)

Дата регистрации	28.07.1992
Дата фактического начала работы	15.09.1992
Обслуживающий банк	Сбербанк России
Аудитор	ОАО «2К Аудит – Деловые консультации»
Телефон	+7 (495) 607-31-64
Факс	+7 (495) 607-52-80
E-mail	moscow@transsibre.ru
Web-сайт	http://www.transsibre.ru

Компания имеет лицензии исключительно на перестрахование: как добровольных видов, так и обязательных

*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. Решение о создании ОАО «Транссибирская перестраховочная корпорация» было принято в мае 1992 года на конференции Транссибирской ассоциации медицинских страховщиков. Учредителями стали страховые компании Красноярского края, Республики Тыва, Иркутской, Кемеровской, Новосибирской и Томской областей. Первым клиентом «Транссиб Ре» стала страховая компания «Возрождение» (г. Красноярск).

В 1993 году Компания открыла московский филиал, в 1996 году в состав акционеров «Транссиб Ре» вошли зарубежные инвесторы: синдикат Ллойда «Harvey Bowring&Others» и «Irvin&Company Limited». В 1997 году Компания открыла Северо-западное бюро в Петрозаводске, впоследствии его перенесли в Санкт-Петербург. В 1999 году «Транссиб Ре» впервые приобрела ретроцессионную защиту за рубежом. В 2001 году премии Компании превысили эквивалент 10 млн. долл. США. В 2004 году Компания открыла Дальневосточное бюро (г. Находка), а величина подписанной перестраховочной премии «Транссиб Ре» превысила 38 млн. долларов США.

В 2005 году «Транссиб Ре» открыла «Международное бюро» в Чехии, а в 2006 году вступила в Лигу страховых организаций Украины и начала активно сотрудничать с международными рейтинговыми агентствами. В 2008 году «Транссиб Ре» повысила уставный капитал до 185,7 млн. рублей. Тогда же, согласно опросу журнала Reactions, Компания была признана лучшей перестраховочной компанией России и стран СНГ.

Восемнадцатилетний опыт работы Компании на международном перестраховочном рынке делает ее наиболее значимым игроком перестраховочного рынка СНГ.

Клиентами и партнерами Компании за годы работы в России стали: ОСАО «Россия» (Москва), СЗАО «Медэкспресс» (С.-Петербург), ЗАО «Акомс» (Холмск), ОАО «Военно-страховая компания» (Москва), ОСАО «Ингосстрах» (Москва), ОАО «СОГаз» (Москва), ООО КСК «Возрождение-Кредит» (Красноярск), ЗАО СК «Двадцать первый век» (С.-Петербург), ЗАО «Надежда» (Красноярск), ООО СК «Дальакфес» (Находка), ОАО «Альфастрахование» (Москва) и другие. В Украине «Транссиб Ре» наиболее тесно сотрудничает с «НАСК «Оранта», СК «ТАС» и СК «БУСИН», в Казахстане — с СК «Amanat Insurance», СК «Альянс-Полис», СК «Номад Иншуранс», СК «Лондон-Алматы».

«Транссиб Ре» также активно сотрудничает с компаниями дальнего зарубежья: «Hannover Re» (Германия), «Zeller» (Германия), «Maxima Pojistovna» (Чехия), «Hasiccka Vzapemna Pojistovna» (Чехия), Pojistovna «Slavia» (Чехия), «Korea National Insurance Company» (КНДР), «Aksigorta» (Турция) и другими.

В итоге можно сделать выводы:

1. «Транссиб Ре» является старейшим специализированным перестраховщиком в России. Компания проводит классические виды перестрахования «не жизни» и, согласно данным официальной статистики за 2009 год, занимает долю 10,6% на рынке специализированных перестраховщиков России. Валовые сборы премий за последние шесть лет (исключая 2008 год) превышают 1 миллиард рублей, что составляет около 40 млн долларов США.

2. Постоянно возрастают объемы бизнеса, приносимого в Компанию брокерами, как отечественными, так и зарубежными. В течение 2009 года 63 брокерских компании, в том числе международные, приносили свой бизнес в «Транссиб Ре». Более 10 лет Компания защищает свой портфель на Западном рынке. «Транссиб Ре» имеет рейтинги финансовой устойчивости двух международных рейтинговых агентств: А.М. Best – «В-», Fitch – «BB-».

Тенденции развития. За последние 5 лет объем бизнеса «Транссиб Ре» практически не изменился. В 2005–2009 гг. Компания ежегодно собирала около 1 млрд. рублей валовых премий, исключением стал лишь кризисный 2008 год. За 2008 год Компания собрала 985 млн. рублей валовых премий, что всего на 4,8% меньше, чем в 2007 году. По итогам 2009 года объемы бизнеса были восстановлены на уровне, превышающем докризисные показатели (табл. 1).

Таблица 1

Основные показатели работы ОАО «Транссибирская перестраховочная корпорация» за 2005–2009 годы (тыс. рублей, %)

Показатели	2009	2008	2007	2006	2005	Изменение 2005-2009	Темп прироста 2005-2009
Активы	1026873	1210602	1064889	1116744	880377	146496	16,64%
Собственный капитал	320410	283704	243652	208950	177627	142783	80,38%
Соотношение между собственным капиталом и активами	31,20%	23,43%	22,88%	18,71%	20,18%	0,1102	54,61%
Уставный фонд	185 706	185 706	125 706	125 706	84 304	101402	120,28%
Брутто-премии	1058140	984976	1034232	1148607	1098154	-40014	-3,64%
Доля перестраховщиков в брутто-премиях, %	38,2%	22,8%	40,3%	50,9%	72,2%	-0,34	-47,09%
Коэффициент выплат, %	42,4%	56,2%	28,9%	25%	24,7%	0,177	71,66%
Рентабельность собственного капитала, % (нераспределен. прибыль/собствен. капитал)	11,5%	—	21,7%	27,3%	40%	-0,285	-71,25%
Чистая прибыль (убыток), руб.	36 796	(23903)	27 241	34 282	33 954	2842	8,37%
Чистая прибыль на 1 акцию, руб.	11,76	0	12,79	16,09	15,94	-4,18	-26,22%

Источник: Данные Компании

В целом за 5 лет объемы бизнеса «Транссиб Ре» сократились на 3,64%, при этом активы Компании выросли на 16%, а собственный капитал — на 80%. Начиная с 2005 года, «Транссиб Ре» ежегодно наращивала собственный капитал как за счет внешних вливаний, так и за счет рекапитализации прибыли. На протяжении 5 лет Компания дважды повышала уставный фонд. За последние 5 лет, по мнению Агентства, уровень платежеспособности Компании значительно укрепился.

При оценке устойчивости «Транссиб Ре» аналитической службой РА «Эксперт-Рейтинг» проводился комплексный анализ отчетности перестраховщика, в т.ч. по итогам 2009 года. При анализе были выявлены несколько тенденций, которые принимались во внимание Рейтинговым комитетом:

1. Компания демонстрирует стабильные объемы бизнеса, с растущей долей брокеров. Более 10 лет Компания активно работала по развитию сети представительств как в России, так и за рубежом. В итоге, «Транссиб Ре» остается крупнейшей специализированной перестраховочной компанией России с долей перестраховочного рынка в размере 10,6%, а также активно расширяет свое влияние на СНГ.

2. За последние 5 лет «Транссиб Ре» продолжала ежегодно наращивать собственный капитал и дважды увеличивала уставный фонд. Такая политика Компании привела к росту показателей ее платежеспособности. За период 2005–2009 гг. собственный капитал Компании вырос на 80,38%, а обязательства — только на 0,53%. Финансовую стратегию «Транссиб Ре» в области управления платежеспособностью можно охарактеризовать как сверх консервативную.

3. 16 апреля 2010 года после детального анализа финансовых результатов работы ОАО «Транссибирская перестраховочная корпорация» за 2005–2009 гг., Рейтинговый комитет РА «Эксперт-Рейтинг» принял единогласное решение о присвоении Компании наивысшего кредитного рейтинга **uaAAA** по украинской национальной шкале и кредитного рейтинга на уровне **A** по международной шкале Агентства.

Агентство отмечает профессионализм руководства Компании, которое предприняло ряд успешных управленческих шагов, позволивших Компании продемонстрировать стабильные результаты даже в условиях кризиса.

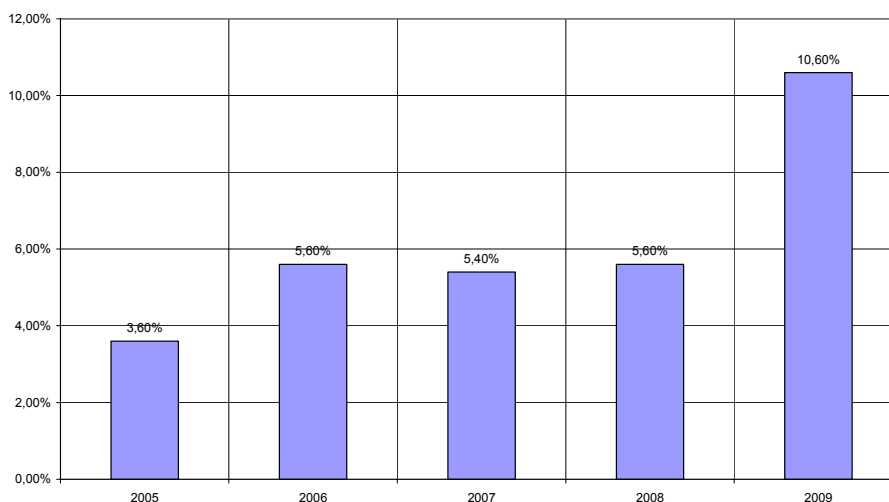
Содержание данного рейтингового отчета отражает основные результаты рейтингового исследования РА «Эксперт-Рейтинг» в отношении ОАО «Транссибирская перестраховочная корпорация», и является обоснованием рейтинговой оценки устойчивости «Транссиб Ре» по международной шкале РА «Эксперт-Рейтинг» и по национальной украинской шкале кредитных рейтингов, утвержденной Кабинетом Министров Украины постановлением № 665 от 26.04.2007.

2. Рыночная доля и деловая активность компании

Согласно данным официальной статистики, по итогам 2009 года рынок специализированного перестрахования в России составил 10,2 млрд рублей. Доля «Транссиб Ре» на рынке перестрахования среди российских специализированных перестраховщиков по итогам 2009 года составляет 10,6%. Это существенная доля рынка, которая закрепляет за «Транссиб Ре» лидерские позиции в России и СНГ. Поскольку «Транссиб Ре» имеет классический портфель по перестрахованию «не жизни», то по отдельным видам non-life доля Компании на российском рынке еще выше. Так, в 2009 году по имущественному перестрахованию (имущество + ответственность) «Транссиб Ре» занимала 11,5%, по перестрахованию ответственности — 27,3%.

В целом, за 2008–2009 гг. «Транссиб Ре» удалось удвоить долю рынка в России (рис. 1).

Рис. 1 Динамика доли Транссиб Ре на перестраховочном рынке РФ, за 2005-2009 гг.
Рассчеты РА «Эксперт-Рейтинг»



Компания достигла значительного прогресса в способности удерживать клиентов в кризисный период благодаря нескольким факторам:

1. *Профессиональный андеррайтинг.* В Компании имеются андеррайтинговые руководства по факультативному перестрахованию, облигаторному перестрахованию, урегулированию убытков. В «Транссиб Ре» работает 13 андеррайтеров в пяти офисах, которые охватывают 10 часовых поясов. Образовательный уровень андеррайтеров очень высок, все владеют иностранными языками.

2. *Репутация «Транссиб Ре»* позволяет принимать риски на международном рынке. Компания имеет рейтинги нескольких международных рейтинговых агентств, а также проводит активную коммуникационную политику в отношении ключевых участников международного перестраховочного рынка.

3. *Обоснованность тарифов.* Тарифная политика Компании традиционно соответствует накопленной в «Транссиб Ре» статистике, сложившемуся по регионам уровню убыточности по видам страхования и качеству предлагаемых рисков. Напомним, что Компания работает на рынке с 1992 года.

В числе основных конкурентов «Транссиб Ре» на российском рынке следует назвать компанию «Москва Ре», «Русское перестраховочное общество» и «Капитал-Перестрахование». По мнению Агентства, информация о динамике доли рынка «Транссиб Ре» красноречиво свидетельствует о высокой конкурентной позиции Компании на российском рынке. Также РА «Эксперт-Рейтинг» позитивно оценивает стремление Компании расширить сотрудничество со странами БРИК и странами Азиатско-Тихоокеанского бассейна, Аравийского полуострова, а также Латинской Америки. «Транссиб Ре» имеет классический non-life портфель. Основные классы бизнеса — это имущественные риски, включая CAR и ответственность, морские риски. Поэтому в ближайшей перспективе, по мнению Агентства, Компания может рассчитывать на получение большей доли бизнеса за пределами СНГ.

Агентство также позитивно оценивает рост доли брокеров во входящем бизнесе «Транссиб Ре». Большая часть перестраховочных продаж Компании в 2009 году пришлось на прямые договоры со страховыми компаниями — 53% от валовых премий. Поступления от перестраховочных брокеров в 2009 году составили 47%. Нужно отметить, что доля брокерских продаж постоянно растет: в 2008 году она была 45%, в 2007 году — 27%, в 2006 году — 16%. Такая динамика свидетельствует о росте доверия к Компании со стороны профессиональных игроков перестраховочного рынка.

3. Диверсификация страховой деятельности

Диверсификация по видам страхования. Уровень диверсификации бизнеса «Транссиб Ре» по видам страхования остается высоким. За последние 2 года доля ни одного из видов страхования в портфеле Компании не превышала трети собранных премий. Более того, из года в год доли по определенным видам страхования были динамичны. К примеру, в 2009 году 23,16% премий приходилось на страхование ответственности источника повышенной опасности за причинение вреда окружающей среде, в 2008 году доля этого же вида страхования составляла всего 0,93% (табл. 2).

Таблица 2

Данные о структуре премий по видам страхования «Транссиб Ре» (тыс. руб., %)

Виды страхования	2009		2008		Темп прироста за 2008–2009 гг.
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	
Имущество юридических лиц прочее	299092	28,27%	287516	29,19%	4,03%
Ответственность источника повышенной опасности за причинение вреда окружающей среде	245035	23,16%	9143	0,93%	2580,03%
Наземный транспорт, кроме ж/д	210631	19,91%	259102	26,31%	-18,71%
Ответственность перед третьими лицами	60771	5,74%	102030	10,36%	-40,44%
Водный морской транспорт	38719	3,66%	62495	6,34%	-38,04%
Страхование грузов	35943	3,40%	48742	4,95%	-26,26%
Н/с граждан	26684	2,52%	10733	1,09%	148,62%
Воздушный транспорт	26537	2,51%	12207	1,24%	117,39%
Ответственность за неисполнение обязательств, иных лиц	24878	2,35%	48742	4,95%	-48,96%
Имущество в строймонтаже	23335	2,21%	20402	2,07%	14,38%
Прочие виды страхования	66495	6,28%	123864	12,58%	-46,32%
Всего:	1058120	100,00%	984976	100,00%	7,43%

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

Агентство акцентирует внимание на том, что в «Транссиб Ре» отсутствуют какие-либо привязки по видам страхования к отдельным отраслям экономики, что делает портфель Компании устойчивым к стрессовым кризисным ситуациям.

Географическая диверсификация. Географическая диверсификация премий в «Транссиб Ре» также остается на достаточно высоком уровне. По итогам 2009 года 35,2% премий были получены из Казахстана, доля России в портфеле Компании снизилась с 44,4% до 30,0%. С казахстанскими компаниями «Транссиб Ре» связывают давние отношения. Произведенные за многие годы выплаты, постоянный консалтинг, а также достаточные рейтинги привлекают казахстанские компании к сотрудничеству с «Транссиб Ре».

Доля Украины в портфеле «Транссиб Ре» оставалась незначительной, и по данным Компании за 2009 год была зафиксирована на уровне 0,6% (табл. 3). По мнению Агентства, такая ситуация сложилась из-за наличия необоснованного запрета в ЗУ «О страховании» на перестрахование рисков в странах, которые не

являются членами ВТО. Агентство ожидает, что в самое ближайшее время такой запрет будет снят и напоминает, что соответствующий законопроект был зарегистрирован в украинском парламенте. Данный запрет существенно ограничил права российских перестраховщиков, а также привел к удорожанию перестраховочной защиты для украинских компаний и ограничению географической диверсификации при перестраховании.

Таблица 3

Страны	2009	2008	Изменение структуры собранных премий за 2008-2009 гг.
Россия	300,0%	44,4%	-14,40%
Казахстан	35,2%	21,5%	13,70%
Украина	0,6%	0,8%	-0,20%
Турция, страны Ближнего Востока	16,0%	17,6%	-1,60%
Прочие страны	18,2%	15,7%	2,50%
Всего:	100%	100%	0,00%

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

Клиентская диверсификация. Анализ клиентской диверсификации показал, что ни в 2008, ни в 2009 году Компания не допускала ситуации, когда более трети собираемых премий приходилось на одного контрагента. Зафиксированный в 2008–2009 годах удельный вес премий наибольшего по объемам контрагента в размере 21–22%, по мнению Агентства, является нормой для перестраховочного рынка (табл. 4).

Таблица 4

Информация о доле крупных клиентов в структуре собранных премий и выплат, %

Количество клиентов	2009	2008	Изменение за 2008-2009 гг., %
От 1 самого крупного клиента	22%	21%	1,00%
От 5 самых крупных клиентов	60%	57%	3,00%
От 10 самых крупных клиентов	70%	68%	2,00%

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

Агентство также обращает внимание, что при восприятии данных о клиентской диверсификации следует понимать, что «Транссиб Ре» с каждым годом все больший объем премий получает от брокеров.

4. Качество активов и перестраховочного покрытия

Качество активов. Анализ качества активов «Транссиб Ре», проведенный Агентством, позволяет сделать выводы о высоком качестве активов Компании в 2008–2009 гг. Как показал наш анализ, инвестиционный портфель ОАО «Транссиб Ре» на конец 2009 года более чем на 40% состоял из банковских депозитов и средств на текущих счетах в банках. «Транссиб Ре» является клиентом Сбербанка РФ, имеет текущие счета в банках «Югра», «Кедр», Альфа-Банк, «Енисей», «ВТБ Северо-Запад», «ВТБ», Ганзакомбанк, «Ceska Sporitelna». Также «Транссиб Ре» размещает депозиты в таких устойчивых банках как ОАО «ВТБ», ОАО «Россельхозбанк», ОАО Банк «ВТБ Северо-Запад» и др. Одним из критериев при выборе банка для «Транссиб Ре» является наличие у него рейтинга выше на одну позицию, чем текущий рейтинг Компании. В целом, политику в выборе банков в «Транссиб Ре» Агентство оценивает как умеренно консервативную.

20,5% портфеля приходилось на инвестиции в недвижимость. Следует отметить, что Компания выступала владельцем недвижимого имущества не только в России, но и в странах дальнего зарубежья: в Чехии и Финляндии (табл. 5).

Таблица 5

Структура инвестиционного портфеля ОАО «Транссиб Ре»

№	Финансовые вложения	2009 г.		2008 г.		Темп прироста за 2008–2009 гг.	Изменение структуры за 2008–2009 гг.
		тыс. руб.	%	тыс. руб.	%		
1	Государственные и муниципальные ценные бумаги	19634	3,0%	18608	2,3%	5,51%	0,7%
2	Банковские депозиты	237894	36,8%	116743	16,2%	103,78%	20,6%
3	Облигации	45294	7,0%	155203	21,5%	-70,82%	-14,5%
4	Паи в инвестиционных фондах	14154	2,2%	14154	2,0%	0,00%	0,2%
5	Векселя	62429	9,6%	66222	9,2%	-5,73%	0,4%
6	Акции различных эмитентов	94476	14,6%	94522	13,1%	-0,05%	1,5%
7	Вклады в уставные капиталы	5322	0,8%	5322	2,8%	0,00%	-2%
8	Недвижимость и незавершенное строительство	132444	20,5%	68833	9,6%	92,41%	10,9%
9	Денежные средства	31664	4,9%	161817	22,5%	-80,43%	-17,6%
10	Долевое участие в ФБУ	1461	0,2%	1461	0,5%	0,00%	-0,3%
11	Предоставленные займы и прочие инвестиции	2300	0,4%	2300	0,3%	0,00%	0,1%
12	ИТОГО:	647072	100%	705185	100%	-8,24%	0%

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

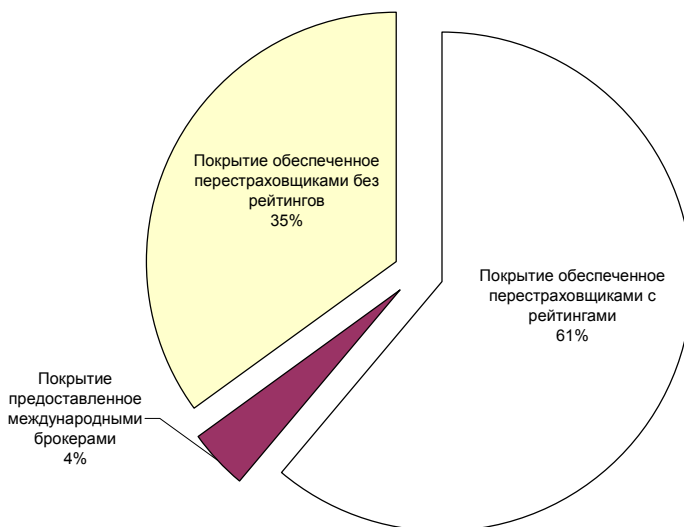
16,8% портфеля приходилось на акции и паи инвестиционных фондов. Компания практически избегала инвестиций в мусорные акции, приобретая лишь те бумаги, которые обладали инвестиционными качествами. Портфель акций «Транссиб Ре» на начало 2010 года состоял из акций: ОАО «Газпром», ОАО «Ростелеком», ОАО «Лукойл», ОАО «Мосэнерго», АО «РАО ЕЭС России», ОАО «Транснефть», ОАО «Сбербанк России», ОАО «Сургутнефтегаз», ОАО «Татнефть», ОАО «Уралсвязьинформ», ОАО «ВТБ», ОАО «Иркутскэнерго», ОАО «ОГК-5» и других. Перечисленные эмитенты прошли листинг на российских и зарубежных фондовых площадках, имели активный рынок и относились к первому эшелону, считаясь ликвидными ценными бумагами. «Транссиб Ре» инвестирует в паи ПИФов: «Перспектива», «Петр Столыпин», «Русские облигации», «ОФГ ИНВЕСТ – сбалансированный», «Альфа-Капитал Акции роста», «Альфа-Капитал Потребительский сектор». Названные паевые фонды управляются известными управляющими компаниями и также относятся Агентством к разряду ликвидных активов.

Подводя итоги анализа качества активов, Агентство делает вывод, что всего лишь менее 5% инвестиционного портфеля ОАО «Транссиб Ре» можно идентифицировать как неликвидные активы или активы со слабыми инвестиционными характеристиками.

Высокое качество активов Компании является следствием системы принятия решений по управлению активами, которая действует в «Транссиб Ре». Долгосрочная инвестиционная стратегия и инвестиционный план, а также лимиты вложений на каждый год обсуждаются на Инвестиционном комитете, далее на Исполнительной дирекции, и в конечном счете утверждаются Советом директоров. Конкретные решения по инвестициям принимает финансовая дирекция в рамках выделенных лимитов. Здесь же осуществляется мониторинг. Ежеквартально ход выполнения инвестиционного плана докладывается на Исполнительной дирекции, два раза в год — на Совете директоров. Тем самым в Компании выстроена не только вертикаль принятия решений по управлению активами, но и система мониторинга и контроля за эффективностью такого управления.

Качество перестраховочного покрытия. На начало 2010 года 61% перестраховочного покрытия «Транссиб Ре» было предоставлено перестраховщиками с рейтингами, 35% — перестраховщиками без рейтингов и еще источником четырех процентов перестраховочной защиты выступали международные брокеры (рис. 2).

Рис. 2 Структура ретроцессии ОАО "Транссиб Ре" в 2009 году



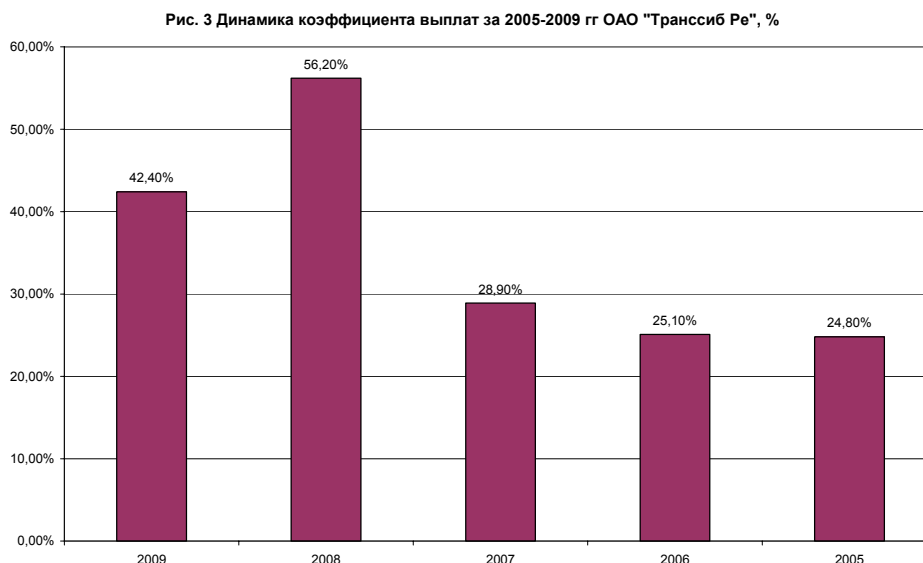
«Транссиб Ре» избирательно подходила к созданию портфеля по ретроцессии. Среди партнеров компании немецкая HANNOVER RE, индийские NEW INDIA ASSURANCE и GIC, украинские «Лидер Ре», «БУСИН» и «Лемма». «Транссиб Ре» активно работала с международными брокерами: перестраховочную защиту для нее осуществляли такие брокеры как WILLIS, STELLAR RE (США), RFIB (Великобритания), AON RUCK (Германия).

5. Адекватность рисков и возможности по капитализации компании

Объем выплат «Транссиб Ре» за 2009 год превысил 448 млн. рублей, из них было выплачено:

- более 71 млн. рублей компании «СОГаз» по факту взрыва на газовом месторождении «Ямбурггаздобыча» в Ямало-Ненецком Автономном округе, принадлежащем ОАО «Газпром»;
- более 20 млн. рублей по факту повреждения главного двигателя морского судна (Euroins, Болгария);
- еще около 20 млн. рублей по факту взрыва и пожара на Белозерском газоперерабатывающем комбинате в Ханты-Мансийском Автономном Округе.

Исторического максимума коэффициент выплат «Транссиб Ре» достиг в 2008 году и был зафиксирован на уровне 56,2%. По итогам 2009 года коэффициент выплат составлял 42,4% (рис. 3).



За годы существования Компания ни разу не подвергала свой бизнес необоснованному риску, соблюдая основные принципы ведения бизнеса по перестрахованию рисков. Одновременно ей удавалось проводить лояльную политику к своим клиентам — страховым компаниям.

Анализ возможностей по увеличению собственного капитала. Несмотря на то, что ОАО «Транссиб Ре» не относится к числу эмитентов, которые торгуются на фондовых биржах, компания придерживалась лучших норм практики корпоративного управления. В 2009 году в ОАО «Транссибская перестраховочная корпорация» утверждены Корпоративный кодекс деловой этики и Кодекс корпоративного управления. Кроме того, «Транссиб Ре» соблюдает Кодекс (Свод правил) корпоративного поведения, одобренный на заседании Правительства Российской Федерации от 28 ноября 2001 года (протокол № 49) и рекомендованный к применению Распоряжением Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 4 апреля 2002 года № 421/р.

В составе Совета Директоров есть как независимые директора, так и представители миноритарных акционеров. Последние несколько лет председателем Совета Директоров является представитель миноритарного акционера — генеральный директор СК «Корпорация медицинского страхования» (г. Красноярск) Ирина Ковригина. В 2003 и 2007 гг. членами Совета Директоров «Транссиб Ре» являлись представители миноритарного акционера — компании «Riga Re» (Латвия). В 2008–2009 гг. членом Совета Директоров являлся независимый директор Энтони Хоброу (Anthony G.P. Hobrow), главный исполнительный директор Whittington Group of Companies (Singapore).

Анализ собственного капитала «Транссиб Ре» показал, что Уставный капитал «Транссиб Ре» по состоянию на 31.03.2010 разделен на 60 000 привилегированных акций номиналом 25 рублей (без права голоса) и 3 070 100 обыкновенных акций номиналом 60 рублей. И хотя владельцами контрольного пакета акций ОАО «Транссиб Ре» являются в большинстве своем физические лица (табл. 6), на протяжении последних пяти лет они не раз демонстрировали тот факт, что готовы оказать своей Компании внешнюю поддержку.

Таблица 6

Структура акционеров ОАО «Транссиб Ре»

Акционер	Доля акционеров
Alborg Development Ltd. (Великобритания)	5,2363115%
Постникова Ирина Юрьевна	24,9999674%
Вронский Юрий Анатольевич	24,9999674%
Гусева Елена Алексеевна	6,4571512%
Терехин Валерий Гаврилович	3,8418944%
Фадеева Анна Владимировна	12,4555226%
Леоненко Алексей Иванович	4,9999674%
Эпштейн Светлана Феликсовна	6,4571512%
Всего:	89,44793%

Источник: данные Компании.

Примечание: В таблице приведены доли владения обыкновенными акциями, то есть количеством голосов

По оценкам РА «Эксперт-Рейтинг», акционеры «Транссиб Ре» готовы нарастить собственный капитал в пределах суммы 30% от уставного капитала. В долгосрочной перспективе Компания готовится к привлечению стратегического инвестора с последующим выходом на IPO. Высокий уровень платежеспособности, хорошее качество активов, почти двадцатилетний опыт работы и международное признание позволяют утверждать, что планы Компании по привлечению стратегического инвестора с последующим публичным размещением акций реализуемы на практике, а это открывает неограниченный доступ Компании к рынкам капитала. В целом,

уровень внешней поддержки ОАО «Транссиб Ре» со стороны акционеров РА «Эксперт-Рейтинг» оценивает как хороший и апробированный на практике.

6. Прочие факторы, учитываемые при рейтинговой оценке

На момент присвоения рейтинга контролирующие, фискальные органы и силовые структуры хоть сколь либо значимых претензий к ОАО «Транссиб Ре» не имели. Агентством выявлены следующие факты и результаты проверок:

1. Выездная налоговая проверка ОАО «Транссиб Ре» по вопросам исполнения и соблюдения законодательства о налогах и сборах за период с 01.01.2004 г. по 31.10.2007 г. проводилась в период с ноября 2007 года по май 2008 года. По результатам проверки ОАО «Транссиб Ре» добровольно перечислило в бюджет не полностью уплаченные налоги и начисленные пени в общей сумме 569 215 рублей.

2. Проверка Федеральной службы страхового надзора проводилась в период с 4 по 30 апреля 2008 года. Проверяемый период: январь 2007 – март 2008 г. По результатам проверки никаких санкций к ОАО «Транссиб Ре» не применялось.

3. 9 августа 2008 года Межрегиональным управлением по Сибирскому федеральному округу Росфинмониторинга ОАО «Транссиб Ре» привлечено к административной ответственности за несвоевременное предоставление в Росфинмониторинг сведений об открытии собственных депозитов на сумму, превышающую 600 000 руб. За административное нарушение ОАО «Транссиб Ре» назначен штраф в размере 50 000 руб. Иных претензий со стороны силовых структур и регуляторов, органов по борьбе с отмыванием грязных денег не имеется.

По итогам анализа, РА «Эксперт-Рейтинг» не выявило каких-либо серьезных угроз для Компании со стороны государственных структур

7. Расчет и оценка основных коэффициентов

Таблица 7

Расчет коэффициентов, которые принимают участие в оценке

	№	Название показателя	Числитель	Знаменатель	2009	Баллы	Вес	Расчет
Рыночная доля и деловая активность	1	Доля на рынке	Оценка РА	Оценка РА	10,6%	1	0,05	0,05
	2	Затратность страхового процесса	Затраты на андеррайтинг	Валовые премии	24,6%	1	0,02	0,02
	3	Темп прироста валовых премий	Изменение валовых премий за период	Валовые премии за период, предшествующий отчетному	7,4% ?	3	0,02	0,06
	4	Коэффициент дебиторской задолженности	Дебиторская задолженность	Валовые премии	27,0%	1	0,01	0,01
Диверсификация страховой деятельности	5	Доля чистых премий по видам страхования	Валовые премии по самому объемному виду страхования	Валовые премии	28,0%	1	0,18	0,18
	6	Доля 5 самых крупных клиентов	Валовые премии, полученные от 5 самых крупных клиентов	Валовые премии	70,0%	3	0,12	0,36
Качество активов и перестраховочного покрытия	7	Коэффициент некачественных активов	Активы с качеством ниже инвестиционного уровня	Доходные активы (Инвестиционный портфель)	>5%	1	0,03	0,03
	8	Коэффициент перестраховочного покрытия	Премии, принадлежащие перестраховщикам без рейтингов инвестиционного уровня	Собственный капитал – Нематериальные активы	<40%	1	0,075	0,075
	9	Коэффициент качества перестраховочного покрытия	Премии, принадлежащие перестраховщикам с рейтингами инвестиционного уровня	Премии, принадлежащие перестраховщикам	<35%	1	0,045	0,045
Адекватность рисков и рентабельность	10	Показатель риска страхования	Валовые премии	Собственный капитал – Нематериальные активы	204,0%	1	0,15	0,15
	11	Коэффициент выплат	Выплаты	Валовые премии	42,0%	1	0,025	0,025
	12	Рентабельность собственного капитала	Чистая прибыль	Собственный капитал	11,5%	1	0,05	0,05
	13	Рентабельность инвестиций	Доходы от инвестиций	Средняя за период сумма средств, доступных для инвестирования	Н-д	-	-	0
Адекватность резервов и ликвидность	14	Адекватность резервов	Выплаты	Резервы	68%	3	0,02	0,06
	15	Покрывание чистых выплат капиталом	Выплаты	Собственный капитал – Нематериальные активы	140%	1	0,14	0,14
	16	Ликвидность	Высоко ликвидные активы	Обязательства	38,24%	1	0,04	0,04
		Расчетная сумма ИП:						1,295

8. Выводы

В период с 1 февраля по 16 апреля 2010 года РА «Эксперт-Рейтинг» провело рейтинговое исследование по ОАО «Транссибирская перестраховочная корпорация» (Россия). Цель рейтингового исследования — присвоение ОАО «Транссиб Ре» рейтинга устойчивости. По результатам исследования ОАО «Транссиб Ре» был присвоен рейтинг устойчивости по национальной украинской шкале на уровне **uaAAA** (наивысший уровень устойчивости), а также по международной шкале РА «Эксперт-Рейтинг» на уровне **A** (высокий уровень устойчивости).

По результатам рейтингового исследования можно сделать следующие выводы:

1. ОАО «Транссиб Ре», будучи одной из крупнейших перестраховочных компаний России и СНГ, согласно официальной статистике, занимает приблизительно 10,6% перестраховочного рынка России. Доля Компании на российском перестраховочном рынке выросла почти в 2 раза за 2009 год. Менеджменту Компании удалось эффективно противостоять кризису и остановить снижение объемов бизнеса. За 2009 год объем валовых премий «Транссиб Ре» вырос на 7,4%, в то время как объем перестраховочного рынка в России снизился.

2. Агентство позитивно оценивает уровень географической и клиентской диверсификации, а также уровень диверсификации бизнеса ОАО «Транссиб Ре» по видам страхования. За последний год, по мнению Агентства, Компания ни разу не допускала существенной зависимости от того или иного вида страхования или клиента. Также менеджмент Компании продемонстрировал гибкость в вопросе сбора премий: при снижении объемов бизнеса в перестраховочном сегменте в России, Компания в очень короткие сроки переориентировалась на рынки Средней Азии.

3. На начало 2010 года ОАО «Транссиб Ре» демонстрировала беспрецедентно высокое качество активов. Примерно 44% инвестиционного портфеля Компания держала на банковских депозитах, текущих счетах и в форме государственных ценных бумаг. Портфель акций Компании состоял из эмитентов, которые активно торгуются на российских и зарубежных фондовых площадках и относятся к ликвидным российским акциям первого эшелона. Размер активов у «Транссиб Ре», качество которых определить сложно, РА «Эксперт-Рейтинг» на начало 2010 года оценил на уровне менее 5% инвестиционного портфеля Компании.

4. Качество перестраховочного портфеля «Транссиб Ре» остается достаточно высоким. На начало 2010 года 61% покрытия было обеспечено за счет страховщиков с рейтингами и 4% международными брокерами. Перестраховочное покрытие для «Транссиб Ре» обеспечивали такие перестраховщики, как немецкая HANNOVER RE, индийские NEW INDIA ASSURANCE и GIC, а также ведущие международные брокеры WILLIS, STELLAR RE (США), RFIB (Великобритания), AON RUCK (Германия) и другие.

5. За последние 5 лет Компания проводила консервативную политику в области поддержания платежеспособности. С 2005 по 2009 гг. собственный капитал «Транссиб Ре» вырос на 80%, а обязательства компании — только на 0,5%. По мнению Агентства, повышение уровня капитализации Компании при высоком качестве активов на начало 2010 года стало одним из ключевых факторов, который позволил присвоить российской ОАО «Транссиб Ре» наивысшую рейтинговую оценку по национальной шкале.

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. —
3. **Елена СТАВЕР**, аналитик рейтингового агентства «Эксперт-Рейтинг» —

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 с национальной рейтинговой шкалой кредитных рейтингов, утвержденной Постановлением Кабинета Министров Украины № 665 от 26.04.2007, а также с международной шкалой ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» (таблица А). Перевод в национальную(ые) шкалу можно считать состоявшимся только после письменного подтверждения присвоения рейтинга по национальной шкале и международной 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
ccc	Сигнальный	Сигнальная вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов
cc	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.