Obloga_Vybory 4/16/10 4:44 Page 1

ЧЕСТНО О КРИЗИСЕ. УМНО ОБ ЭКОНОМИКЕ

# ЭКСПЕРТ УКРАИНА

УКРАИНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЖУРНАЛ

19 — 25 АПРЕЛЯ 2010 №15 (255)

WWW.EXPERT.UA

ИНДЕКС: 91284

## РЕЙТИНГ ПЕНСИОННЫХ ПРОГРАММ

Стр. 24

## *Ренессанс ленинизма*

*Стр. 12*

Reyting.qxd 4/16/10 2:27 Page 24



ЭКСПЕРТ №15 19–25 АПРЕЛЯ 2010

Виталий Шапран, Владимир Духненко, Елена Ставер

# Старость без риска

Каким финансовым учреждениям можно доверить пенсионные сбережения

(pi)-рейтинг устойчивости компаний по страхованию жизни по итогам 2009 года

| № п/п | Название страховщика | Рейтинг по буквенной шкале | Итоговый интегральный показатель | Оценка внешней поддержки | Страховые платежи за 2009 год, млн грн | Изменение страховых платежей за год, % | Качество активов (доля просроченных инвестиций в активах), % | Общая ликвидность, % | Рентабельность собственного капитала, % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Юпитер Vienna Insurance Group | **A+** | 553,95 | 60 | 12,13 | 19,17 | 4,19 | 112,19 | –5,24 |
| 2 | SEB Life Ukraine | **A++** | 546,71 | 60 | 2,08 | 10,70 | 0,99 | 2055,63 | –9,59 |
| 3 | Украинская страховая группа «Жизнь» | **A++** | 504,72 | 60 | 13,02 | –25,90 | 27,43 | 241,28 | 2,74 |
| 4 | Граве Украина | **A++** | 447,01 | 60 | 153,42 | –16,17 | 35,57 | 52,82 | 44,16 |
| 5 | Alico Украина | **A++** | 425,96 | 60 | 175,01 | –30,89 | 64,81 | 37,02 | 33,41 |
| 6 | Fortis Страхование жизни Украина | **A+** | 416,69 | 30 | 24,23 | –16,36 | 9,22 | 348,01 | –36,73 |
| 7 | ИНГО Украина Жизнь | **A++** | 403,76 | 30 | 6,23 | 4,90 | 1,18 | 677,14 | 0,05 |
| 8 | Оранта-Жизнь | **A+** | 401,63 | 30 | 11,13 | –22,22 | 0,11 | 717,25 | 1,86 |
| 9 | Дженерали Гарант Страхование жизни | **B++** | 379,88 | 60 | 27,03 | –5,56 | 36,14 | 34,89 | 52,05 |
| 10 | Компания по страхованию жизни «Брокбизнес» | **B+** | 374,83 | 30 | 1,48 | 192,08 | 73,27 | 349,27 | –0,36 |
| 11 | Страховая группа «Провита» | **B+** | 335,44 | 30 | 0,87 | –50,48 | 84,58 | 117,51 | 3,37 |
| 12 | Страховая группа «Ильичевская» | **B+** | 302,49 | 10 | 10,00 | 12,08 | 0,95 | 199,86 | 24,36 |
| 13 | Лемма-Вите | **B++** | 279,30 | 10 | 22,84 | 2,45 | 25,10 | 174,89 | 20,35 |
| 14 | Теком-Жизнь | **B+** | 201,56 | 0 | 5,18 | –25,41 | 23,39 | 184,78 | 6,59 |
| 15 | Ренессанс Жизнь | **C++** | 171,59 | 30 | 48,02 | –61,34 | 67,19 | 31,14 | –27,98 |
| 16 | Финако-Жизнь | **C** | 120,10 | 0 | 0,55 | –48,64 | 87,67 | 107,96 | 1,06 |
| 17 | Страховая группа ТАС | **C++** | 99,29 | 10 | 120,69 | –0,90 | 37,20 | 45,57 | –41,03 |
| 18 | Блакитний поліс | **C+** | 67,85 | 0 | 29,06 | –5,01 | 17,06 | 48,80 | 2,88 |

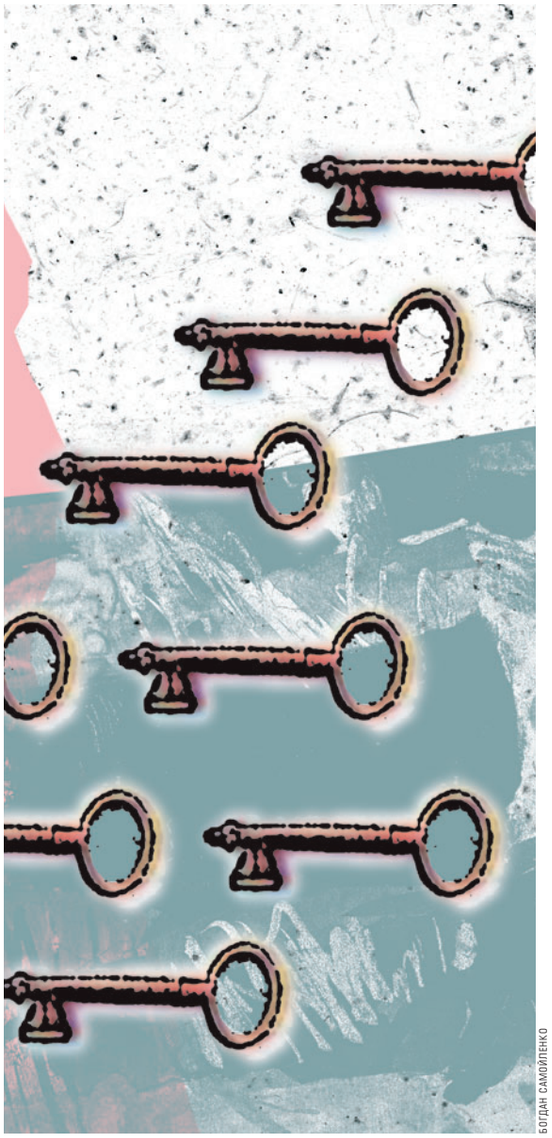
Примечание: РА «Эксперт-Рейтинг» и ООО «Эксперт Украина» не несут ответственности за данные, предоставленные компаниями, и инвестиционные решения, принятые исключи

Источник: данные компаний; расчеты: РА «Эксперт-Рейтинг»

Reyting.qxd 4/16/10 2:27 Page 25







БОГДАН САМОЙЛЕНКО

Достойную прибавку к пенсии вряд ли удастся обеспечить себе с помощью действующей системы негосударственного пенсионного страхования. Таков основной вывод исследования долгосрочных инвестиционных продуктов, проведенного рейтинговым агентством (РА) «Эксперт-Рейтинг». По итогам прошлого года негосударственные пенсионные фонды (НПФ) в среднем заработали для своих вкладчиков 17%, тогда как компании по страхованию жизни — 16% (по десятилетним продуктам). Это выше инфляции, но на фоне ставок по банковским счетам для пенсионеров (в среднем 20% годовых на начало апреля) такая доходность смотрится скромно.

## Возвращение к жизни

В 2008 и 2009 годах мы не публиковали рейтинг устойчивости компаний по страхованию жизни из-за того, что эти компании были подвержены значительным рискам дефолта. На фоне краха мировых страховых гигантов вроде AIG и Fortis доверить сбережения украинским дочкам иностранных компаний казалось абсурдным. Масла в огонь подлило и решение группы ING об уходе с украинского рынка страхования жизни. Однако в 2010 году стало ясно, что страхи были преувеличенными — почти ни одна из отечественных компаний не пострадала, в том числе благодаря поддержке иностранных инвесторов.

Таким образом, лайфовый рынок пережил кризис без больших перемен. Первая тройка лидеров по объемам премий, которая сложилась еще до кризиса, — «Alico Украина», «Граве Украина» и ТАС — осталась неизменной. По данным Госфинуслуг, за 2009-й компании по страхованию жизни собрали 828 млн гривен валовых страховых платежей. В нашем рейтинге участвовало 18 компаний, которые за прошлый год привлекли 663 млн гривен, т. е. по размеру валовых премий они покрывали 80% рынка. На страховую компанию (СК) «Alico Украина», по нашим оценкам, приходился 21% рынка, на «Граве Украина» — 18,5%, на ТАС — 14,5%.

Игроков рынка можно разделить на тех, кто работает очень активно и поэтому часто кажется слабо капитализированным, и тех, кто выглядит перекапитализированным из-за слабой рыночной позиции.

Среди активных компаний наивысшие оценки устойчивости (группа А) получили компании «Alico Украина» и «Граве Украина». После продажи американской компании по страхованию жизни ALICO AIG другому американскому страховщику Met Life уровень внешней поддержки украинской Alico был полностью восстановлен. А австрийская компания GRAWE, традиционно занимавшая лидерские позиции на нашем рынке, почти не пострадала от финансового кризиса, ей даже удалось закончить год в Украине с рентабельностью собственного капитала на уровне 44%.

Из небольших компаний в группу с очень высокой устойчивостью попали SEB Life Ukraine и контролируемые группой Vienna Insurance Group компании «Юпитер» и «Украинская страховая группа "Жизнь"». Они были и перекапитализированы, и имели высокий уровень внешней поддержки.

Таблица 1

| Изменение собственного капитала за год, % | Достаточность собственного капитала, % | Инвестиционная доходность для страхователей, % годовых (в гривне) | | | | | Инвестиционная доходность для страхователей, % годовых (в долларах) | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 |
| 11,11 | 124,85 | 27,51 | 4,00 | 13,67 | 9,38 | 9,30 | 12,75 | 3,00 | 13,67 | 9,38 | 9,30 |
| –8,75 | 4,37 | 21,34 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 2,82 | 39,56 | 17,58 | 14,79 | 11,74 | 8,90 | — | 9,51 | 11,26 | 11,74 | 8,90 | — |
| 32,80 | 423,57 | 12,50 | 12,50 | 12,50 | 12,50 | 12,50 | 6,00 | 6,00 | 6,00 | 6,00 | 6,00 |
| 50,17 | 371,13 | — | 14,26 | 12,23 | 12,18 | 14,00 | — | — | — | — | — |
| 45,11 | 32,98 | 15,10 | 14,80 | 12,97 | 13,72 | 14,22 | 6,20 | 14,80 | 12,97 | 13,72 | 14,22 |
| 0,05 | 13,95 | 21,65 | 18,45 | — | — | — | 21,65 | 18,45 | — | — | — |
| 0,00 | 12,00 | 14,00 | 14,60 | 13,20 | 12,00 | 12,00 | 7,30 | 7,40 | 13,20 | 12,00 | 12,00 |
| 262,22 | 188,91 | 20,35 | 11,44 | 15,80 | 11,60 | 13,30 | 7,69 | 11,44 | 15,80 | 11,60 | 13,30 |
| 0,00 | 7,71 | 6,22 | 4,00 | — | — | — | 6,22 | 4,00 | — | — | — |
| 3,49 | 9,32 | 18,00 | 17,00 | 12,00 | 11,00 | 11,00 | 14,00 | 14,00 | 9,00 | — | — |
| 52,06 | 75,34 | 17,40 | 11,30 | 11,40 | — | — | 17,40 | 11,30 | 11,40 | — | — |
| 0,00 | 27,85 | 5,60 | 6,50 | 8,60 | 7,50 | 5,30 | — | — | — | — | — |
| 52,71 | 70,43 | 11,42 | 10,89 | 9,83 | 9,50 | 10,88 | 10,58 | 6,61 | 5,82 | 5,39 | — |
| –21,88 | 250,90 | 16,60 | 17,00 | 13,50 | — | — | 6,90 | 7,00 | 12,50 | — | — |
| 1,65 | 11,36 | 20,00 | 17,00 | 16,00 | 14,00 | 14,00 | — | — | — | — | — |
| 14,21 | 705,54 | 18,50 | 19,53 | 18,23 | 12,20 | 12,13 | 10,10 | 11,61 | 12,31 | 12,20 | 12,13 |
| 2,97 | 409,41 | 5,47 | 7,24 | 10,21 | 12,00 | 13,60 | — | — | — | — | — |

тельно на основе данного рейтинга. Все компании, попавшие в рейтинговую таблицу, считаются надежными. Рейтинг определяется не местом в таблице, а буквенной оценкой.

Reyting.qxd 4/16/10 2:27 Page 26





Рэнкинг наиболее динамичных публичных негосударственных пенсионных фондов по итогам 2009 года*

| № п/п | Название фонда | КУА | Дата регистрации | Прирост чистой стоимости единицы пенсионных взносов за год, % | | | | | Чистые активы фонда, тыс. грн | Число участников |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | | |
| 1 | ОТП Пенсия, Открытый НПФ | ОТП Капитал | 05.12.2008 | 100,00 | — | — | — | — | 876,00 | 2595 |
| 2 | Социальный стандарт, Открытый НПФ | КИНТО | 19.10.2004 | 47,57 | –35,42 | 46,91 | 35,51 | –0,60 | **15983,44** | **3628** |
| 3 | Гарант-Пенсия, Открытый НПФ | КИНТО | 27.06.2007 | 34,00 | –12,00 | 0,00 | — | — | 384,00 | 1162 |
| 4 | Фармацевтический, Открытый НПФ | Гарантия-Инвест | 05.04.2005 | 33,08 | –32,56 | 33,95 | 9,58 | –2,88 | 9317,00 | 872 |
| 5 | Социальная поддержка, Открытый НПФ | Бизнес-Инвест | 03.05.2006 | 29,91 | –19,44 | 3,62 | — | н. д. | 879,20 | 635 |
| 6 | ВСЕ, Открытый НПФ | Всесвіт | 27.07.2004 | 24,66 | –2,53 | 21,02 | 7,13 | — | **20898,46** | **3967** |
| 7 | Покрова, Открытый НПФ | Всесвіт | 07.04.2008 | 23,45 | — | — | — | — | 297,07 | 466 |
| 8 | Доверие-Украина, Открытый НПФ | Доверие-Капитал | 27.07.2004 | 18,90 | –26,81 | 32,11 | — | — | 284,00 | 517 |
| 9 | Черноморнефтегаз, Корпоративный НПФ | АРТА Управление активами | 09.08.2005 | 18,26 | –20,70 | 47,41 | 2,08 | — | 4074,69 | 2958 |
| 10 | Социальная перспектива, Открытый НПФ | Западная инвестиционная группа | 26.01.2006 | 17,82 | 16,09 | 4,82 | –11,70 | — | 1063,00 | 644 |
| 11 | Резерв Тернополя, Открытый НПФ | Национальный резерв | 18.01.2006 | 14,89 | 9,51 | н. д. | — | — | 102,70 | 1518 |
| 12 | Европейский выбор, Открытый НПФ | Магистр | 17.05.2007 | 14,71 | –1,48 | — | — | — | 4585,85 | **17124** |
| 13 | Социальная перспектива ИФЦ, Открытый НПФ | Западная инвестиционная группа | 11.04.2006 | 14,67 | 14,74 | 1,06 | –5,65 | — | 400,43 | 2291 |
| 14 | ПРОФИТ, Открытый НПФ | Эффект | 04.08.2005 | 13,84 | –33,31 | 44,55 | 12,56 | –7,99 | 388,81 | 267 |
| 15 | Первый профсоюзный, Профессиональный НПФ | Национальный резерв | 09.06.2005 | 13,82 | –5,75 | н. д. | н. д. | — | 655,30 | 381 |
| 16 | Черноморский резерв, Открытый НПФ | Национальный резерв | 12.09.2006 | 8,48 | 2,32 | н. д. | — | — | 59,70 | 87 |
| 17 | Энергорезерв, Профессиональный НПФ | Национальный резерв | 18.03.2006 | 7,88 | 8,46 | н. д. | — | — | 90,80 | 59 |
| 18 | Европа, Открытый НПФ | VAB Пенсия | 04.06.2004 | 7,46 | 6,84 | 4,65 | 0,97 | 0,00 | **20960,98** | **136 515** |
| 19 | Магистраль, Профессиональный НПФ | «Пиоглобал Украина» | 19.04.2007 | 5,64 | –3,53 | — | — | — | 164,37 | 99 |
| 20 | Резерв Ровенщины, Открытый НПФ | Национальный резерв | 15.05.2006 | 4,84 | 2,17 | н. д. | — | — | 99,80 | 675 |
| 21 | Резерв Запорожья, Открытый НПФ | Национальный резерв | 10.05.2006 | 4,40 | н. д. | 0,00 | — | — | 66,80 | 56 |
| 22 | АРТА, Открытый НПФ | АРТА Управление активами | 30.11.2006 | 3,73 | –4,15 | 1,50 | — | — | 676,19 | 636 |
| 23 | Шахтер, Профессиональный НПФ | АРТА Управление активами | 13.09.2007 | 3,67 | –11,62 | — | — | — | 179,18 | 77 |
| 24 | Социум, Корпоративный НПФ | Эффект | 29.04.2005 | 3,41 | –31,62 | 56,16 | –24,03 | 22,92 | 3231,65 | 1321 |
| 25 | Сократ-Будущее, Открытый НПФ | «Пиоглобал Украина» | 31.05.2008 | 2,86 | — | — | — | — | 65,72 | 76 |
| 26 | Горно-металлургический профессиональный пенсионный фонд | VAB Пенсия | 18.06.2005 | 0,56 | 1,07 | 0,33 | — | — | 577,89 | 1021 |
| 27 | Моя пенсия, Открытый НПФ | ІТТ-менеджмент | 01.12.2008 | –5,50 | — | — | — | — | 21,99 | 537 |
| 28 | Столичный резерв, Открытый НПФ | Национальный резерв | 31.01.2007 | н. д. | 0,00 | — | — | — | 37,10 | 45 |

*Фонды ранжированы по темпам прироста чистой стоимости единицы пенсионных взносов. РА «Эксперт-Рейтинг» и ООО «Эксперт Украина» не несут ответственности и администраторами НПФ. В рэнкинг включены только те НПФ, по которым КУА и администраторы подали данные в агентство в период с 1 марта по 2 апреля 2010 года. на 25% состоят из ценных бумаг связанных лиц.

Источник: данные КУА и администраторов НПФ (на конец 2009 года); расчеты: РА «Эксперт-Рейтинг»

Группу В возглавила СК «Дженерали Гарант Страхование жизни». Мы высоко оценили уровень ее внешней поддержки, но компании так и не удалось за три года существенно увеличить долю рынка и попасть в тройку лидеров. В группе В темпами роста страховых премий отличилась СК «Брокбизнес» — у нее в 2009-м продажи выросли на 192%, тогда как у лидера отрасли СК «Alico Украина» снизились на 31%.

В группе С оказалась одна из ведущих компаний по объему страховых платежей — СК «ТАС». У нее был довольно низкий уровень капитализации и, судя по финрезультатам за 2009 год, ее готовили к продаже. Впрочем, для страхователей это не стало бы проблемой, наверняка в числе потенциальных покупателей оказался бы западный страховщик с солидным брендом.

В последние пять лет страховщики стремились обеспечивать своим клиентам инвестиционный доход, превышающий инфляцию, но это удавалось не всем. По итогам 2009 года порадовали своих страхователей «Юпитер» (+27,5%), SEB Life Ukraine (+21,34%) и «ИНГО Украина Жизнь» (+21,65%). Их доходность немного превысила средние ставки по банковским депозитам в 2009 году, к тому же страхователи получали гарантированную страховую защиту (выплаты при несчастных случаях). Такое сочетание (страховая защита плюс инвестиционный доход) делает продукт достойным внимания, тем более что в этом секторе не было громких дефолтов. К тому же СК более зарегулированы, чем НПФ, и поэтому вкладывают деньги более осторожно.

## Опасные игры

Впечатляющую доходность за 2009 год показали всего семь из 28 НПФ, участвовавших в нашем рэнкинге. Лидером стал открытый негосударственный пенсионный фонд «ОТП Пенсия». По его данным, в 2009 году он заработал 100% доходности для своих вкладчиков. Привлекали внимание своими показателями доходности и фонды, находящиеся под управлением ОАО «КИНТО», — «Социальный стандарт» (+47,57%) и «Гарант-Пенсия» (+34%).

На первый взгляд может показаться, что НПФ даст сто очков вперед страхованию жизни и долгосрочным банковским депозитам. Но если посмотреть доходность за предыдущие годы, можно убедиться, что это не так. Пять из семи фондов с доходностью выше среднерыночной (по итогам 2009-го) в 2008 году продемонстрировали снижение стоимости единицы пенсионных взносов, а два фонда тогда еще не работали.

Наш анализ показал, что рынок НПФ нуждается или в более жестком регулировании, или в корректировке перечня активов, в которые фонды могут вкладывать средства. Волатильность фондового рынка, приемлемая для инвестиционных фондов, стала настоящей проблемой для НПФ. В частных беседах управляющие фондами жалуются на нехватку ценных бумаг, в которые можно надолго вложить средства будущих пенсионеров. Квалифицированные менеджеры, к слову, на рынке тоже в дефиците. Поэтому компании

Reyting.qxd 4/16/10 2:27 Page 27





Таблица 2

| | Структура активов, % | | |
|---|---|---|---|
| | Государственные и муниципальные облигации | Банковские депозиты | Прочие активы с фиксированным доходом |
| | — | 100,00 | — |
| | 15,74 | 23,41 | 11,24 |
| | 43,40 | 30,51 | н. д. |
| | 25,11 | 20,99 | 18,96 |
| | 3,16 | 23,57 | 15,64 |
| | 8,61 | 21,91 | 3,51 |
| | 0 | 100,00 | 0 |
| | 0 | 25,60 | 20,04 |
| | 27,33 | 51,12 | 20,57 |
| | — | 100,00 | — |
| | 54,04 | 31,49 | 9,76 |
| | — | 76,63 | — |
| | — | 100,00 | — |
| | 26,69 | 35,86 | 22,6 |
| | 39,07 | 24,65 | 23,38 |
| | 0 | 94,94 | 5,06 |
| | 52,51 | 35,01 | 8,72 |
| | 15,59 | 37,39 | 47,02 |
| | 37,78 | 43,11 | 18,96 |
| | 46,92 | 40,31 | 10,65 |
| | 52,93 | 36,74 | 9,01 |
| | 39,15 | 30,49 | 30,35 |
| | — | 100,00 | — |
| | 11,75 | 55,68 | 12,56 |
| | 0 | 100,00 | 0 |
| | 2,07 | 62,38 | 35,55 |
| | 46,33 | 44,65 | 9,02 |
| | 0 | 92,04 | 7,96 |

за достоверность данных, предоставленных КУА
Не включены фонды, чьи активы более чем

## Нет причин для скрытности

**Игорь Хмилевский**, управляющий активами компании по управлению активами «Национальный резерв»:

— Если КУА не желает раскрывать информацию о деятельности своих фондов, значит, ей есть что скрывать. А скрывают, как правило, отрицательные стороны или нарушения. Нет ни одного аргумента в пользу закрытости. Рассказы о жутко прибыльных инвестиционных идеях, не подлежащих разглашению, — это ерунда. Перечень бумаг, которые могут приобретать негосударственные пенсионные фонды, очень ограничен (первый и второй уровни листинга), и все идеи там и так на виду. А вот о том, что из-за плохой оценки рисков открыли депозит в проблемном банке, никто не захочет рассказывать.

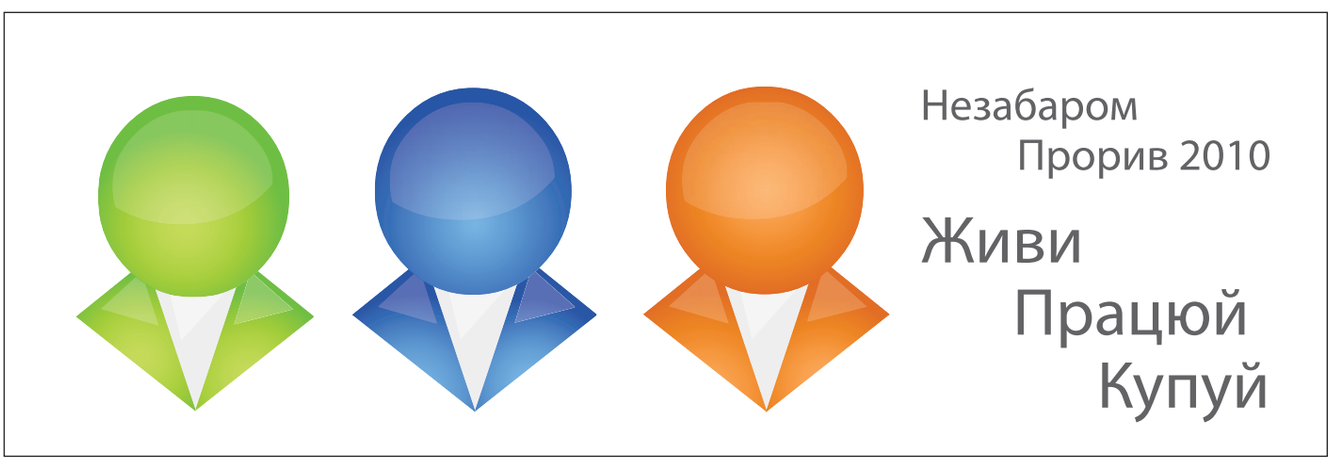
Законодательные нормы, регулирующие деятельность НПФ, очень слабые. Единственный (и достаточно большой) плюс — это то, что они вообще существуют и определяют некие рамки, удерживающие управляющего активами от слишком рискованных или недобросовестных операций. Но дьявол кроется в деталях. Минусов много, начиная от смешивания в одну кучу акций и облигаций, экономическая природа которых абсолютно разная, и заканчивая непродуманными требованиями к диверсификации активов, одинаковых для фондов любой величины. Хуже всего, если закон обязывает управляющего провести заведомо убыточную операцию, хотя, исходя из экономической целесообразности и рыночной ситуации, этого можно не делать. За примерами далеко ходить не нужно: любой управляющий их приведет десятки.

Доход нестабилен у тех НПФ, у которых в структуре активов значительная доля финансовых инструментов подвержена волатильности. Бороться с этим можно только одним путем — увеличивая долю активов, приносящих постоянный и стабильный доход.

Кроме того, следует учитывать, что история украинских НПФ очень короткая, и они уже прошли через серьезный финансовый кризис.

■ Записал Виталий Шапран

**Негосударственные пенсионные фонды остаются самым непрозрачным сегментом финансового рынка. Из 95 работающих фондов только 28 согласились открыть информацию о своей доходности и структуре активов**



Reyting.qxd 4/16/10 2:27 Page 28



ЭКСПЕРТ №15 19–25 АПРЕЛЯ 2010

## Время для движения вперед

**Вадим Загребной**, председатель правления ОАО «Компания по страхованию жизни "Брокбизнес"»:
— Наша компания в 2009 году собрала 1,375 миллиона гривен валовых страховых премий, что в 2,9 раза больше, чем в 2008-м. Такие результаты связаны с тем, что компания активно работает по всем направлениям накопительного и рискового страхования, а с апреля 2009 года продвигает и страховые продукты в области банкострахования. В прошлом году основным направлением были корпоративные продажи, а в нынешнем мы намерены привлечь брокеров и агентов и создать собственную агентскую сеть для развития розничных продаж.

В 2009-м компания по страхованию жизни «Брокбизнес» заработала для своих клиентов дополнительный инвестиционный доход в размере 6,22 процента. Это первый инвестдоход, полученный ею с момента выхода на рынок в 2008-м. И сегодня у нас есть все необходимые финансовые инструменты для того, чтобы увеличить инвестдоход по сравнению с прошлым годом в 2–2,5 раза. При этом мы прогнозируем, что в целом по рынку в 2010-м ежегодные бонусы страховщиков снизятся из-за уменьшения доходности ценных бумаг и банковских депозитов.

В нынешнем году общий объем премий по рынку страхования жизни вырастет на 20–30 процентов за счет оживления корпоративного и банковского страхования жизни, благодаря чему рынок побьет рекорды 2008 года. Более активный рост будет у брокеров и компаний, имеющих растущую агентскую сеть.

Прогноз по развитию *unit-linked* продуктов (инвестиционного страхования) на сегодняшний день дать тяжело — это будет зависеть от динамики фондового рынка, но такие продукты обязательно займут свое место в продажах лайфовых компаний.

■ Записал Владимир Духненко

по управлению активами могут вкладывать деньги в бумаги, размещаемые аффилированным инвестиционным банком, или слишком рисковые бумаги. К тому же у большинства КУА, управляющих пенсионными фондами, нет рейтингов, они не публикуют собственные годовые отчеты и не стремятся к прозрачности. Несмотря на это, крупных скандалов, связанных с невыполнением обязательств, на рынке пока не было.

Негосударственные пенсионные фонды остаются самым непрозрачным сегментом финансового рынка. Из 95 работающих фондов только 28 согласились открыть информацию о своей доходности и структуре активов. Правда, можно предположить, что значительными активами обладают около половины из 95. Самый крупный фонд в нашем рэнкинге — открытый НПФ «Европа» (КУА «VAB Пенсия»). Он не стал лидером по доходности в 2009-м, но зато пять лет показывал более-менее стабильный результат. Достойны внимания и открытые фонды ВСЕ (с объемом чистых активов более 20 млн гривен) и «Социальный стандарт» (с чистыми активами 16 млн гривен). Оба этих НПФ в 2009 году показали доходность выше банковской.

### Банковская завлекаловка

Наиболее проблемной отраслью в кризис оказалась банковская. В списке 95 банков, которым Пенсионный фонд Украины

25 лучших предложений по выплатам пенсий от украинских банков* Таблица 3

| № п/п | Название банка | Стоимость открытия счета, грн | Ставка по пенсионному счету, % годовых | Ставки по срочным депозитам для пенсионеров, % годовых | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | UAH | USD | EUR |
| 1 | Кредитпромбанк | 0 | 16,00 | 22,50 | 12,50 | 12,00 |
| 2 | Альфа-Банк | 0 | 15,00 | 22,80 | 12,80 | 11,05 |
| 3 | Правэкс-Банк | 0 | 15,00 | — | — | — |
| 4 | Дочерний банк Сбербанка России | 0 | 15,00 | — | — | — |
| 5 | VAB Банк | 0 | 14,00 | 21,75 | 12,50 | 11,50 |
| 6 | Украинский профессиональный банк | 0 | 14,00 | 23,75 | 13,00 | 12,00 |
| 7 | Донгорбанк | 0 | 12,50 | — | — | — |
| 8 | УкрСиббанк | 0 | 12,00 | 17,80 | 10,80 | 6,30 |
| 9 | Укрсоцбанк | 0 | 12,00 | 20,30 | 10,05 | 7,55 |
| 10 | «Форум» | 0 | 12,00 | 19,09 | — | — |
| 11 | ПроКредит Банк | 0 | 12,00 | 22,00 | 11,00 | 7,00 |
| 12 | Банк Кипра | 0 | 12,00 | — | — | — |
| 13 | ПриватБанк | 25 | 10,00 | 20,50 | — | — |
| 14 | Индэкс-Банк | 0 | 10,00 | 21,80 | 8,50 | 5,50 |
| 15 | Морской транспортный банк | 0 | 10,00 | 20,80 | — | — |
| 16 | Пиреус Банк МКБ | 0 | 10,00 | 22,50 | — | — |
| 17 | Универсал Банк | 0 | 8,00 | 20,50 | 9,75 | 9,25 |
| 18 | Мегабанк | 0 | 5,00 | — | — | — |
| 19 | Ощадбанк | 0 | 3,00 | 17,50 | 10,00 | 8,50 |
| 20 | «Райффайзен Банк Аваль» | 0 | 3,00 | 15,25 | 5,25 | 1,50 |
| 21 | Первый Украинский Международный Банк | 1 | 3,00 | — | — | — |
| 22 | Кредобанк | 5 | 0,50 | 20,50 | 8,75 | 5,50 |
| 23 | Укрэксимбанк | 0 | 0,00 | — | — | — |
| 24 | Брокбизнесбанк | 0 | 0,00 | 22,00 | 12,00 | 10,40 |
| 25 | СЕБ Банк | 0 | 0,00 | 14,50 | 8,00 | 5,75 |
| | **Средняя по рынку** | **—** | **8,96** | **20,32** | **10,35** | **8,13** |

*В рэнкинг вошли банки из групп A и B последнего (pi)-рейтинга, которые агентство оценивает как самые надежные.

Источник: данные банков на начало апреля 2010 года; расчеты: РА «Эксперт-Рейтинг»

Reyting.qxd 4/16/10 2:27 Page 29





(ПФУ) разрешил выплачивать пенсии по состоянию на 26 сентября 2008 года, были «Надра», Западинкомбанк, Укрпромбанк и другие ставшие проблемными учреждения. Примерно 15% фининститутов, уполномоченных ПФУ для выплат пенсий до кризиса, в 2008–2009 годах оказались проблемными. То есть ПФУ выбирал банки не очень тщательно. И это привело к тому, что пожилые люди потеряли деньги не только на пенсионных счетах, но и на срочных депозитах, ведь почти каждый банк предлагал по всем видам вкладов бонусные ставки для пенсионеров.

Рейтинговое агентство «Эксперт-Рейтинг» оценку банковских пенсионных предложений проводило в два этапа. Сначала из списка уполномоченных фининститутов мы исключили те, финансовое состояние которых затруднились оценить, а затем провели анализ ценовых предложений по 25 банкам. Оказалось, что ни один из них не взимает комиссию за снятие средств с пенсионных счетов, и только три брали плату за открытие пенсионных счетов. При этом у шести банков не было специальных ценовых предложений для пенсионеров по срочным депозитам.

Наше исследование показало, что и в банковском, и в инвестиционном секторе следует ужесточить требования к игрокам, работающим с будущими и действующими пенсионерами. Отрасль НПФ почти полностью лишена механизмов *investor relations*, а многоуровневые продажи, как в лайфе, здесь не дают эффекта. Это означает, что перед проведением пенсионной реформы следует навести порядок на фондовом рынке (в частности, повысить ответственность эмитентов облигаций). Необходимо также поменять технологию отбора банков для выплат пенсий. Кроме количества отделений, важным критерием должна стать и надежность (возможно, измеряемая рейтингами). При этом не стоит увеличивать количество банков, предлагающих выплату пенсий, — достаточно 20–25 финучреждений. ■

## Методика расчета рейтинга надежности компаний по страхованию жизни

Традиционно РА «Эксперт-Рейтинг» оценивало надежность компаний по страхованию, следуя методологии, утвержденной распоряжением Госфинуслуг №3755 от 17 марта 2005 года. В этом году оно провело ревизию методологии.

Для всех (pi)-рейтингов агентства принадлежность к группе надежности (A, B или C) определяется по итоговому интегральному показателю, который состоит из промежуточного интегрального показателя и премиальных баллов. Алгоритм расчета промежуточного показателя представлен в таблице 4.

**Расчет промежуточного интегрального показателя в (pi)-рейтинге надежности страховых компаний по страхованию жизни**

Таблица 4

| Группа коэффициентов (удельный вес группы в промежуточном показателе) | Коэффициент | Числитель | Знаменатель |
|---|---|---|---|
| Платежеспособность (20%) | Достаточность собственного капитала | Общие обязательства | Собственный капитал на конец года |
| | Прирост собственного капитала | Изменение собственного капитала за год | Собственный капитал на начало года |
| | Рентабельность собственного капитала | Чистая прибыль | Собственный капитал на конец года |
| Ликвидность (50%) | Общая ликвидность | Высоколиквидные активы + Текущие финансовые инвестиции | Общие обязательства |
| Качество активов (20%) | Доля долгосрочных финансовых инвестиций в активах | Долгосрочные финансовые инвестиции | Активы |
| Деловая активность (10%) | Прирост страховых платежей | Изменение страховых платежей за год | Страховые платежи за 2008 год |

Источник: РА «Эксперт-Рейтинг»

Промежуточный интегральный показатель корректируется на уровень внешней поддержки и масштаб работы. Компании с наивысшим уровнем поддержки получили по 60 баллов, а те, чья поддержка признана ограниченной или слабой, — по 30 или 10 баллов соответственно. Компании без внешней поддержки не получили премиальных баллов.

На завершающей стадии расчетов промежуточный интегральный показатель умножается на долю страховых платежей компании в группе компаний, участвующих в рейтинге.

В нынешнем рейтинге устойчивости компаний по страхованию жизни была применена та же шкала, что и для рейтинга надежности банков. Оценка A означает высокий уровень устойчивости, B — хороший уровень устойчивости, C — удовлетворительный уровень устойчивости. Наличие одного плюса возле буквенной оценки означает нейтральный прогноз, двух плюсов — позитивный прогноз, отсутствие плюсов — негативный прогноз.

■ Виталий Шапран

04050, г. Киев, ул. Глубочицкая, 44, 2-й этаж
тел.: 044 227-60-74
тел./факс: 044 207-08-81
general@expert-rating.com
www.expert-rating.com

22.04.2010
РА «Эксперт-Рейтинг»
Пресс-релиз

# Уточнение результатов рэнкинга НПФ

Рейтинговое агентство «Эксперт-Рейтинг» аннулирует результаты рэнкинга по итогам работы НПФ в 2009 году для **НПФ «ОТП Пенсия»** в связи с некорректно предоставленными данными о доходности НПФ «ОТП Пенсия» со стороны «ОТП Администратор пенсионных фондов».

Ошибка была выявлена Агентством после публикации рэнкинга в журнале «Эксперт Украина» № 15 (225) от 19 апреля 2010 года. Компания признала наличие ошибки в рейтинговой анкете и дала официальные разъяснения с воем письме (см. текст письма далее). В связи с этим самую высокую доходность по итогам 2009 года среди НПФ, участвовавших в рэнкинге, показал **Открытый НПФ «Социальный стандарт»** под управлением КУА «КИНТО».

Агентство выражает сожаление о наличии ошибки в рейтинговой анкете НПФ «ОТП Пенсия» и считает, что наличие официальных разъяснений компании «ОТП Администратор пенсионных фондов» подчеркивает случайный характер ошибки.

***Аналитическая служба РА «Эксперт-Рейтинг»***

Вих. № 163 від 21 квітня 2010 р.

**ТОВ "Рейтингове Агентство**
**"Експерт - Рейтинг"**
**04050, м. Київ, вул. Глибочицька, 44**

Шановні панове,

Товариство з обмеженою відповідальністю "ОТП Адміністратор пенсійних фондів" (надалі – Товариство) висловлює свою повагу та інформує про наступне.

19 квітня 2010 року Вами було опубліковано рейтинг недержавних пенсійних фондів, в якому була опублікована інформація, зокрема щодо показників діяльності ВПФ "ОТП Пенсія", адміністратором якого є Товариство.

Звертаємо Вашу увагу на те, що в інформації стосовно ВПФ "ОТП Пенсія" є технічна помилка, яка виникла в зв'язку з неоднозначним трактуванням показника "Приріст чистої вартості одиниці пенсійних внесків за рік, %" для пенсійних фондів, у яких відсутні показники діяльності на початок року.

Просимо Вас внести зміни до рейтингу недержавних пенсійних фондів, та інформуємо, що ВПФ "ОТП Пенсія" розпочав свою діяльність в червні 2009 року. Станом на кінець 2009 року показник ВПФ "ОТП Пенсія" "Чиста вартість одиниці пенсійних внесків" становить 1,02386 грн. Таким чином зміна чистої вартості одиниці пенсійних внесків з початку діяльності становить 2,4%. Станом на початок 2009 року ВПФ "ОТП Пенсія" не провадив діяльність, в зв'язку з цим не мав жодних показників.

Також звертаємо Вашу увагу на те, що всі актуальні показники діяльності недержавних пенсійних фондів, зокрема ВПФ "ОТП Пенсія", розміщені в електронній системі оприлюднення інформації про діяльність недержавних пенсійних фондів на офіційному сайті Державної комісії з регулювання ринків фінансових послуг України.

**З Повагою,**
**та надією на подальшу співпрацю**

**Генеральний директор**
**Манштейн М.М.**

ТОВ "ОТП Адміністратор пенсійних фондів"
м. Київ, 01033,
вул. Фізкультури, 28-Д, офіс 24,
тел. +380 44 495 05 15