

ЧЕСТНО О КРИЗИСЕ. УМНО ОБ ЭКОНОМИКЕ

# ЭКСПЕРТ

УКРАИНА

УКРАИНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЖУРНАЛ

14 — 20 СЕНТЯБРЯ 2009 №35 (226)



9 771813 475002



WWW.EXPERT.UA

ИНДЕКС: 91284

## РЕЙТИНГ УСТОЙЧИВОСТИ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ

Стр. 38



**«Нафтогаз»:  
заплатит —  
не заплатит?**  
Стр. 14

**Киевляне будут  
мёрзнуть**  
Стр. 20

**Автопродажи:  
на дне**  
Стр. 26

**Новый телесезон,  
старые программы**  
Стр. 54

## Виталий Шапран, Владимир Духненко Соревнование рисков

Выбирая сегодня страховую компанию, следует обращать внимание не столько на качество сервиса и наличие задержек по выплатам, сколько на вероятность ее дефолта



БОГДАН САМОЙЛЕНКО

**В** рейтинге «Эксперта» по итогам 2008 года участвовало 47 страховщиков — столько же, сколько и год назад. В общей сложности они собрали за прошлый год почти десять миллиардов гривен валовых премий, а это около 60% рынка классического страхования. Остается лишь задуматься о том, чем занимаются остальные 350 страховых компаний (СК), которые не попали в рейтинг. Из рейтинга устойчивых страховщиков исчезли те СК, которые в недавнем прошлом проводили необоснованно агрессивную демпинговую политику либо испытали шок от снижения объемов бизнеса. Показательным стало отсутствие в рейтинге компаний

«ИНГО Украина» и «Вексель» (ее лайфровая компания уже продана иностранным инвесторам, которые, возможно, станут собственниками и рисковой компании), по-прежнему проигнорировала запрос Украинская пожарно-страховая компания.

Наш (pi)-рейтинг устойчивости страховых компаний — добровольный (они должны прислать свою рейтинговую анкету и отчетность). В период кризиса это отличная возможность послать клиентам два сигнала: «мы живы» и «мы готовы к диалогу».

### Самые устойчивые

В числе лидеров по уровню устойчивости оказались крупные компании с хорошим уровнем внешней поддержки. Как и в прошлый раз, рейтинг устойчивости возгла-

вила НАСК «Оранта», собравшая в 2008 году рекордный объем премий в размере свыше миллиарда гривен. Пока неизвестно, удастся ли компании повторить рекорд прошлого года в 2009-м, но лидерство по объемам бизнеса ей уже обеспечено. По итогам первого полугодия «Оранта» собрала почти 375 млн гривен валовых премий, оставаясь по этому показателю лидером среди участвующих в рейтинге компаний. Мы также высоко оценили уровень внешней поддержки со стороны акционеров НАСК «Оранта»: об этом свидетельствует успешная подписка на акции последней эмиссии на сумму 600 млн гривен. Кроме того, НАСК предоставила нашему рейтинговому агентству (наряду с еще 17 классическими страховщиками) полный пакет

отчетности перед регулятором, что позволяет качественно оценивать реальное положение дел в компании.

Как и в прошлогоднем рейтинге, второй в группе А стала Generali Garant. В первом полугодии 2009 года компания собрала вдвое меньше валовых премий (в среднем по рынку падение составило 15,7%), чем за соответствующий период прошлого года. Это говорит о том, что затея со смелой топ-менеджмента компании оказалась неудачной. При этом высокий уровень внешней поддержки со стороны группы Generali не поддается сомнению.

В группе самых устойчивых СК также стоит выделить компанию «PZU Украина». Она очень гордится своим основным акционером — правительством Польши, умалчивая о не столь давнем скандале с голландской группой Eureko. В 2008-м PZU удалось в значительной степени укрепить свои позиции в Украине. Более того, компания показала наибольший рост валовых премий за первое полугодие 2009 года (на 34,3%). Кроме того, хорошая динамика присуща СК «Провідна» (+29%), «Бусин» (+26%) и «АХА Украина» (+22,1%).

Из года в год в группу А попадают АСКА, «Лемма», и СГ «ТАС». Среди новичков группы выделим компанию НАСТА (ее оборотные активы на 88% состоят из ликвидных активов) и Крымскую страховую компанию. При этом в большинстве компаний, попавших в разряд наиболее устойчивых, уровень выплат составляет не менее 40%. Низок этот показатель лишь у новичков рынка.

### Ликвидность — плюс, депозиты — минус

В группу В входят, как правило, более мелкие компании. Средний размер валовых премий компаний группы А составил примерно 300 млн гривен, тогда как группы В — 120 млн. В то же время в этой группе СК старались на начало года поддерживать бо́льший уровень ликвидности. К примеру, у ОСК «Резерв» ликвидные активы превышали обязательства в восемь раз, у СК «Вега» — почти в шесть раз. Проведенный нами анализ подтвердил гипотезу о том, что чем меньше компания, тем бо́льший уровень ликвидности она поддерживает. Это естественная реакция небольших компаний на кризисные явления — избыток ликвидности как бы компенсирует нехватку масштаба работы. Хотя, конечно, были и исключения из правил. К примеру, в группе А оказалась VSK Insurance Group, ликвидные активы которой превышали обязательства примерно в 3,2 раза.

И всё же уровень общей ликвидности СК не стопроцентно определяет ее устойчивость. Компания на глазах может терять ресурсы, получая огромные убытки либо будучи не в состоянии вытащить ре-

сурсы из проблемных банков. Страховым компаниям, не связанным с банками корпоративными узами, очень сложно ориентироваться в банковском секторе, не имея специализированных аналитиков, ориентированных на знание межбанка и способных оперативно реагировать на негативные новости. Поскольку некоторые СК предоставили нам данные раздела 6 отчета перед Госфинуслуг, у нас была возможность изучить качество портфелей банковских депозитов. И оно нас огорчило. Толку от того, что общая ликвидность показывает двукратное превышение ликвидных активов над обязательствами, если треть депозитов этой компании находилась в банке «Надра» и Укрпробанке. Тем не менее примерно 70% депозитных портфелей, которые нам удалось просмотреть, хорошо диверсифицированы. Примечательно, что компании с премиями до ста миллионов гривен предпочитают депозиты в небольших банках. Вот почему при неплохих финансовых показателях многие страховщики задерживают выплаты страхователям.

Мы также обратили внимание на то, что в связанных с банками страховых компаниях примерно в 60% случаев не было убытков ни по итогам 2008-го, ни по итогам первого полугодия 2009 года. Верно также и утверждение о том, что «банковские страховщики» группы В чаще демонстрировали хороший прирост валовых премий как по итогам 2008-го, так и по итогам первого полугодия 2009 года. Видимо, несмотря на сокращение банками объемов кредитования, заемщики всё же считают более безопасным выбор СК, которая аффилирована с банком.

Аутсайдером рейтинга стала компания «ВиДи-Страхование», изучение анкеты которой показало, что она начала фактическую деятельность только в конце 2007-го. В прошлогоднем рейтинге та же ситуация была с СК «Индиго». По нашему мнению, страхователь сам должен принимать решение, стоит ли работать с новыми компаниями, — тут ни один рейтинг не поможет. С одной стороны, они не очень известны и у них специфическая отчетность, а с другой — обладают, как правило, достаточными ликвидными активами, чтобы погасить любой мелкий риск.

### Кризис переживут далеко не все

Страховой сектор проходит сложнейшее испытание кризисом. Сегодня едва ли можно найти украинского страховщика, который не нарушает положения собственных договоров с клиентами. В результате уровень недоверия к страхованию в стране вновь превышает отметку 80%. Частичное разблокирование срочных банковских депозитов мало изменило ситуа-

цию — отовсюду слышны нарекания клиентов на неполную компенсацию убытков или длительное затягивание с выплатами после страховых случаев.

Особенно острой остается проблема в массовом секторе автострахования. В некоторых компаниях доля КАСКО и «автогражданки» достигала 95%, а парк автомобилей состоял в основном из иномарок. Услуги станций техобслуживания после скачка курса доллара подорожали, еще больше подскочили в цене запчасти, а потому все расчеты рентабельности автострахования оказались неверными. Некоторые дальновидные страховщики успели обзавестись собственным автосервисом, но это лишь смягчило их положение. Такая ситуация, очевидно, приведет к пересмотру тарифов КАСКО и лоббистскому давлению страхового сектора на власти, который будет требовать повышения базового тарифа по обязательному страхованию гражданско-правовой ответственности владельцев наземных транспортных средств.

Пока лишь считанные страховщики объявили о своей несостоятельности: некоторым из них удалось найти инвесторов. Но большинство дефолтов впереди, ведь многие компании прилагают все усилия, чтобы спрятать убытки в балансах и не вызывать подозрения регулятора и клиентов. Выбирая страховую компанию, следует обращать внимание не столько на качество сервиса и наличие задержек по выплатам, сколько на вероятность дефолта. По нашему мнению, есть три категории компаний, которые стоит считать устойчивыми.

Первая — это крупные компании с высоким уровнем внешней поддержки. При этом не столь важно, кто обеспечивает такую поддержку: иностранный акционер, олигархическая группа или портфельные инвесторы. Главное, чтобы у них была мотивированная ответственность за неисполнение обязательств компаний.

Вторая — компании, имеющие четкие деловые связи с успешными банками, деятельность которых не прерывалась в период кризиса, и где Нацбанк не вводил кураторов и временные администрации. Такие компании с помощью материнских структур обеспечивают себе стабильный приток премий, что удерживает их на плаву даже в том случае, если портфель автосрисков слишком велик.

И третья категория — небольшие компании, которые заняли узкие ниши в сегментах рискованного страхования и считаются лидерами в этих сегментах. К примеру, отрасли авиаперевозок, страхования ответственности или обязательного страхования сельскохозяйственных рисков мало пострадали от кризиса, а некоторые из этих сегментов даже по-прежнему демонстрируют рост.

## 42 / ЭКОНОМИКА И ФИНАНСЫ / РЕЙТИНГ УСТОЙЧИВОСТИ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ



(pi)–рейтинг устойчивости страховых компаний (рисковый сегмент) по итогам 2008 года

ЭКСПЕРТ №35 14–20 СЕНТЯБРЯ 2009

| № п/п | Название компании                               | ИИП   | Брутто-премии за 2008 год, тыс. грн | Премияльные коэффициенты |                                     |                             | Промежуточный интегральный показатель | Финансовое состояние                      |                |                                         | Диверсификация страховой деятельности | Доля трех самых крупных видов страхования, % |
|-------|-------------------------------------------------|-------|-------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------|
|       |                                                 |       |                                     | Премия за масштаб работы | Премия за информационную открытость | Премия за внешнюю поддержку |                                       | Обратный показатель платежеспособности, % | Ликвидность, % | Рентабельность собственного капитала, % |                                       |                                              |
| 1     | Оранта                                          | 0,925 | 1 010 149,60                        | 3,229                    | 0,75                                | 0,50                        | 7,966                                 | 114,34                                    | 30,64          | 1,86                                    | 86,90                                 |                                              |
| 2     | Generali Garant                                 | 1,070 | 643 464,30                          | 2,420                    | 1,00                                | 0,50                        | 5,178                                 | 164,70                                    | 65,46          | 3,42                                    | н. д.                                 |                                              |
| 3     | QBE Украина                                     | 1,258 | 69 067,00                           | 1,152                    | 1,00                                | 0,50                        | 2,900                                 | 131,30                                    | 147,57         | 85,27                                   | 88,00                                 |                                              |
| 4     | Провідна                                        | 1,416 | 373 994,80                          | 1,825                    | 0,85                                | 0,85                        | 3,579                                 | 37,03                                     | 258,41         | 0,05                                    | 73,87                                 |                                              |
| 5     | Лемма                                           | 1,515 | 730 222,70                          | 2,612                    | 0,85                                | 1,00                        | 4,655                                 | 100,73                                    | 129,33         | 7,15                                    | 59,40                                 |                                              |
| 6     | Allianz Украина                                 | 1,543 | 173 515,00                          | 1,383                    | 0,75                                | 0,50                        | 5,690                                 | 205,38                                    | 81,84          | –140,43                                 | 79,00                                 |                                              |
| 7     | PZU Украина                                     | 1,563 | 139 711,40                          | 1,308                    | 0,75                                | 0,50                        | 5,454                                 | 95,49                                     | 114,99         | –67,82                                  | 74,50                                 |                                              |
| 8     | АХА Украина                                     | 1,579 | 302 003,60                          | 1,667                    | 0,85                                | 0,50                        | 6,193                                 | 136,45                                    | 146,95         | 6,85                                    | 98,00                                 |                                              |
| 9     | Городская страховая компания                    | 1,597 | 76 595,50                           | 1,169                    | 1,00                                | 1,00                        | 1,868                                 | 19,44                                     | 316,14         | 9,03                                    | 0,63                                  |                                              |
| 10    | АХА Страхование                                 | 1,636 | 296 926,00                          | 1,655                    | 0,85                                | 0,50                        | 6,373                                 | 157,26                                    | 141,85         | –20,78                                  | 91,00                                 |                                              |
| 11    | АСКА, Украинская акционерная страховая компания | 1,646 | 405 128,00                          | 1,894                    | 0,85                                | 0,85                        | 4,315                                 | 29,04                                     | 64,88          | 0,02                                    | 58,00                                 |                                              |
| 12    | Теком                                           | 1,692 | 172 304,00                          | 1,380                    | 0,85                                | 1,00                        | 2,748                                 | 11,16                                     | 282,41         | 24,19                                   | 92,00                                 |                                              |
| 13    | VSK Insurance Group                             | 1,790 | 667 073,80                          | 2,472                    | 1,00                                | 1,00                        | 4,424                                 | 13,25                                     | 319,61         | 2,79                                    | 96,83                                 |                                              |
| 14    | Универсальная                                   | 1,842 | 342 330,50                          | 1,756                    | 0,85                                | 1,00                        | 3,804                                 | 85,67                                     | 46,41          | –33,26                                  | 62,90                                 |                                              |
| 15    | Альянс                                          | 1,858 | 16 091,00                           | 1,036                    | 0,85                                | 1,00                        | 2,264                                 | 18,79                                     | 221,75         | 35,15                                   | 67,10                                 |                                              |
| 16    | Страховая Группа ТАС                            | 1,869 | 380 297,70                          | 1,839                    | 1,00                                | 1,00                        | 3,437                                 | 151,85                                    | 48,68          | –13,87                                  | 78,00                                 |                                              |
| 17    | НАСТА                                           | 1,910 | 32 050,00                           | 1,071                    | 0,75                                | 0,85                        | 3,209                                 | 40,06                                     | 287,90         | 21,53                                   | 98,00                                 |                                              |
| 18    | НОВА                                            | 1,945 | 100 088,90                          | 1,221                    | 1,00                                | 1,00                        | 2,375                                 | 136,88                                    | 87,95          | 2,73                                    | 76,30                                 |                                              |
| 19    | Крымская страховая компания                     | 1,953 | 15 287,60                           | 1,034                    | 0,75                                | 1,00                        | 2,693                                 | 22,76                                     | 149,76         | 12,06                                   | 55,60                                 |                                              |
| 20    | Бусин                                           | 1,996 | 53 064,40                           | 1,117                    | 0,75                                | 1,00                        | 2,974                                 | 56,21                                     | 143,39         | 40,24                                   | 85,49                                 |                                              |
| 21    | БрокБизнесСтрахование                           | 2,011 | 179 242,80                          | 1,396                    | 0,85                                | 1,00                        | 3,301                                 | 135,79                                    | 83,38          | 23,65                                   | 46,06                                 |                                              |
| 22    | Украинская транспортная страховая компания      | 2,024 | 45 190,30                           | 1,100                    | 0,75                                | 1,00                        | 2,968                                 | 23,89                                     | 127,49         | 1,77                                    | 61,70                                 |                                              |
| 23    | Альфа-Страхование                               | 2,037 | 137 859,90                          | 1,304                    | 1,00                                | 0,50                        | 5,313                                 | 77,29                                     | 171,86         | –25,51                                  | 90,40                                 |                                              |
| 24    | Кремень                                         | 2,041 | 515 653,00                          | 2,138                    | 0,85                                | 1,00                        | 5,133                                 | 5,13                                      | 457,71         | 1,96                                    | 73,85                                 |                                              |
| 25    | Глобус                                          | 2,159 | 53 184,20                           | 1,117                    | 1,00                                | 0,75                        | 3,217                                 | 177,91                                    | 124,49         | 46,53                                   | 86,87                                 |                                              |
| 26    | Добробут та Захист                              | 2,377 | 138 785,40                          | 1,306                    | 0,75                                | 1,00                        | 4,139                                 | 65,65                                     | 90,50          | 45,75                                   | 66,50                                 |                                              |
| 27    | Провита                                         | 2,388 | 107 435,90                          | 1,237                    | 1,00                                | 0,85                        | 3,476                                 | 7,59                                      | 184,05         | 3,79                                    | 77,50                                 |                                              |
| 28    | Раритет                                         | 2,412 | 44 375,20                           | 1,098                    | 1,00                                | 1,00                        | 2,649                                 | 38,79                                     | 302,05         | 12,93                                   | 81,80                                 |                                              |
| 29    | Вега                                            | 2,507 | 12 199,40                           | 1,027                    | 0,75                                | 1,00                        | 3,433                                 | 2,15                                      | 568,20         | 5,46                                    | 81,00                                 |                                              |
| 30    | Ильичевское                                     | 2,606 | 81 011,60                           | 1,179                    | 1,00                                | 1,00                        | 3,073                                 | 44,00                                     | 122,17         | 1,26                                    | 70,00                                 |                                              |
| 31    | Крона                                           | 2,735 | 24 815,80                           | 1,055                    | 0,75                                | 1,00                        | 3,846                                 | 21,86                                     | 120,00         | 0,28                                    | 85,00                                 |                                              |
| 32    | Украинская страховая группа                     | 2,783 | 395 706,00                          | 1,873                    | 0,75                                | 1,00                        | 6,953                                 | 134,21                                    | 134,02         | 4,33                                    | 91,60                                 |                                              |
| 33    | ОСК Резерв                                      | 2,803 | 2 411,50                            | 1,005                    | 1,00                                | 1,00                        | 2,818                                 | 2,93                                      | 809,52         | –0,03                                   | 80,96                                 |                                              |
| 34    | АРМА                                            | 2,811 | 63 105,00                           | 1,139                    | 0,75                                | 1,00                        | 4,269                                 | 22,28                                     | 109,60         | 5,61                                    | 65,50                                 |                                              |
| 35    | Країна                                          | 2,818 | 193 471,84                          | 1,427                    | 0,75                                | 1,00                        | 5,361                                 | 212,64                                    | 69,45          | 8,35                                    | 75,69                                 |                                              |
| 36    | Юпитер-М                                        | 2,884 | 16 262,10                           | 1,036                    | 0,75                                | 1,00                        | 3,983                                 | 17,23                                     | 83,77          | 1,36                                    | 69,60                                 |                                              |
| 37    | АСКО-Медсервис                                  | 2,960 | 14 119,70                           | 1,031                    | 1,00                                | 1,00                        | 3,053                                 | 47,16                                     | 100,13         | 13,77                                   | 72,40                                 |                                              |
| 38    | Мир                                             | 2,962 | 21 990,00                           | 1,032                    | 0,75                                | 1,00                        | 5,226                                 | 5,50                                      | 143,24         | 0,03                                    | 63,01                                 |                                              |
| 39    | Индиго                                          | 2,969 | 128 890,00                          | 1,284                    | 0,85                                | 1,00                        | 4,487                                 | 246,10                                    | 55,29          | –22,45                                  | 93,00                                 |                                              |
| 40    | Омега                                           | 3,313 | 254 131,00                          | 1,561                    | 1,00                                | 1,00                        | 5,171                                 | 32,31                                     | 47,65          | 24,36                                   | 61,00                                 |                                              |
| 41    | Актив-Страхование                               | 3,363 | 36 925,10                           | 1,081                    | 0,75                                | 1,00                        | 4,849                                 | 41,25                                     | 25,71          | 12,63                                   | 76,19                                 |                                              |
| 42    | АСКО-Донбасс Северный                           | 3,627 | 40 429,80                           | 1,089                    | 0,75                                | 1,00                        | 5,268                                 | 146,88                                    | 69,41          | 12,63                                   | 67,80                                 |                                              |
| 43    | Гарант-Система                                  | 3,715 | 22 607,00                           | 1,050                    | 0,85                                | 1,00                        | 4,588                                 | 38,78                                     | 56,68          | –6,61                                   | 55,30                                 |                                              |
| 44    | Альфа-Гарант                                    | 3,780 | 118 776,80                          | 1,262                    | 0,75                                | 1,00                        | 6,361                                 | 52,98                                     | 112,99         | –13,29                                  | 92,00                                 |                                              |
| 45    | Страховая компания ВУСО                         | 3,880 | 151 420,80                          | 1,334                    | 1,00                                | 1,00                        | 5,177                                 | 56,47                                     | 252,72         | 7,23                                    | 96,83                                 |                                              |
| 46    | ПРОСТО-страхование                              | 5,555 | 263 010,00                          | 1,580                    | 1,00                                | 1,00                        | 8,780                                 | 175,50                                    | 38,07          | 1,03                                    | 81,90                                 |                                              |
| 47    | ВиДи-Страхование                                | 7,803 | 21 734,20                           | 1,048                    | 1,00                                | 1,00                        | 8,178                                 | 113,37                                    | 51,99          | 5,87                                    | 99,80                                 |                                              |
| Итого |                                                 |       | 9 084 110,14                        |                          |                                     |                             |                                       | 78,16                                     | 161,66         | 3,17                                    | 75,76                                 |                                              |

Рейтинг определяется не местом в таблице, а принадлежностью к рейтинговой группе. (pi)–рейтинг устойчивости страховых компаний должен рассматриваться исключительно как мнение аналитиков страховых компаний. РА «Эксперт-Рейтинг» и ООО «Эксперт Украина» не несут ответственности за результаты кредитных, инвестиционных или хозяйственных решений третьих лиц, принятых

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



Таблица 1

| Деловая активность            |                                          |                           | Качество активов                                | Риски страхования                                        |                       |                                          | Показатели за первое полугодие 2009 года |                                                                             |                          |                                                                              |
|-------------------------------|------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| Темпы роста бизнеса за год, % | Коэффициент дебиторской задолженности, % | Уровень затрат на сбыт, % | Доля ликвидных активов в оборотных средствах, % | Соотношение между чистыми премиями и чистым капиталом, % | Коэффициент выплат, % | Коэффициент покрытия выплат капиталом, % | Брутто-премии, тыс. грн                  | Темп прироста брутто-премий в сравнении с аналогичным периодом 2008 года, % | Чистая прибыль, тыс. грн | Темп прироста чистой прибыли в сравнении с аналогичным периодом 2008 года, % |
| 45,63                         | 34,32                                    | 18,24                     | 34,68                                           | 192,97                                                   | 40,77                 | 102,75                                   | 374 372,20                               | -21,13                                                                      | -70 777,00               | -343,10                                                                      |
| 21,91                         | 19,68                                    | 14,47                     | 84,23                                           | 308,60                                                   | 56,00                 | 183,23                                   | 175 754,10                               | -50,06                                                                      | 832,00                   | -91,68                                                                       |
| 27,63                         | 35,12                                    | 21,95                     | 84,48                                           | 201,80                                                   | 65,94                 | 133,70                                   | 40 436,00                                | 18,05                                                                       | 5 963,00                 | -51,26                                                                       |
| 95,62                         | 33,97                                    | 8,97                      | 73,38                                           | 63,10                                                    | 33,61                 | 26,94                                    | 262 619,00                               | 28,96                                                                       | -232 943,00              | -96,47                                                                       |
| -3,62                         | 69,59                                    | 0,21                      | 65,75                                           | 5,57                                                     | 32,25                 | 23,33                                    | 285 471,30                               | -12,81                                                                      | 8 022,70                 | -73,86                                                                       |
| 45,48                         | 71,78                                    | 16,34                     | 69,29                                           | 323,66                                                   | 69,96                 | 268,53                                   | 45 421,90                                | -53,37                                                                      | -15 265,10               | 50,76                                                                        |
| -9,26                         | 29,31                                    | 13,05                     | 78,05                                           | 96,48                                                    | 66,28                 | 77,24                                    | 93 150,80                                | 34,31                                                                       | -27 411,80               | 45,90                                                                        |
| 30,90                         | 13,98                                    | 19,04                     | 96,29                                           | 223,14                                                   | 44,33                 | 103,22                                   | 162 025,00                               | 22,06                                                                       | н. д.                    | н. д.                                                                        |
| -1,57                         | 50,97                                    | 6,30                      | 53,43                                           | 43,28                                                    | 10,74                 | 27,48                                    | 22 623,30                                | -53,51                                                                      | 26,00                    | -99,33                                                                       |
| 55,60                         | 18,84                                    | 36,93                     | 94,06                                           | 279,31                                                   | 35,38                 | 102,13                                   | 135 451,00                               | 2,42                                                                        | н. д.                    | н. д.                                                                        |
| 21,66                         | 12,92                                    | 10,41                     | 58,52                                           | 71,22                                                    | 36,56                 | 46,99                                    | 185 200,00                               | 13,21                                                                       | 134,00                   | -76,37                                                                       |
| 1,01                          | 2,30                                     | 23,16                     | 92,90                                           | 28,27                                                    | 3,19                  | 5,84                                     | 24 847,00                                | -72,42                                                                      | 8 484,00                 | -20,72                                                                       |
| 52,07                         | 17,93                                    | 5,79                      | 72,56                                           | 26,27                                                    | 10,00                 | 8,83                                     | 202 185,10                               | -41,15                                                                      | 33 630,70                | 904,35                                                                       |
| 34,78                         | 34,21                                    | 17,26                     | 53,26                                           | 119,49                                                   | 37,08                 | 55,00                                    | 121 479,20                               | -34,79                                                                      | -31 426,40               | 11,89                                                                        |
| -59,71                        | 13,07                                    | 0,62                      | 76,12                                           | 41,39                                                    | 68,94                 | 9,44                                     | 26 106,00                                | -25,05                                                                      | 19 384,00                | 1,21                                                                         |
| 47,93                         | 25,26                                    | 13,49                     | 77,94                                           | 139,02                                                   | 38,00                 | 66,22                                    | 119 459,00                               | -28,72                                                                      | -39 203,50               | -430,60                                                                      |
| н. д.                         | 13,39                                    | 8,45                      | 88,33                                           | 59,26                                                    | 4,24                  | 3,31                                     | 29 845,00                                | н. д.                                                                       | -10 996,00               | -2 153,28                                                                    |
| 34,53                         | 49,12                                    | 6,71                      | 70,93                                           | 219,38                                                   | 60,59                 | 160,35                                   | 37 959,60                                | -22,90                                                                      | 1 616,10                 | 226,28                                                                       |
| 32,56                         | 9,20                                     | 10,72                     | 72,17                                           | 52,64                                                    | 27,88                 | 18,73                                    | 6 818,90                                 | -7,98                                                                       | 1 771,00                 | 45,05                                                                        |
| 31,28                         | 73,02                                    | 3,47                      | 52,43                                           | 29,17                                                    | 5,93                  | 6,80                                     | 40 345,80                                | 25,98                                                                       | 1 958,10                 | -66,33                                                                       |
| 197,94                        | 33,53                                    | 0,00                      | 76,81                                           | 236,06                                                   | 24,71                 | 62,25                                    | 113 845,30                               | 72,55                                                                       | 34 277,80                | 2 090,35                                                                     |
| -10,51                        | 64,26                                    | 20,50                     | 32,05                                           | 25,30                                                    | 39,79                 | 11,87                                    | 28 212,60                                | 18,50                                                                       | 201,10                   | -74,33                                                                       |
| 1004,13                       | 8,93                                     | 21,12                     | 92,92                                           | 118,12                                                   | 17,36                 | 23,06                                    | 50 581,00                                | 2,44                                                                        | 16 783,10                | 192,73                                                                       |
| 54,17                         | 19,80                                    | 0,00                      | 56,47                                           | 8,84                                                     | 2,64                  | 2,14                                     | 156 753,00                               | -42,26                                                                      | 24 832,90                | 276,66                                                                       |
| 57,78                         | 7,64                                     | 43,74                     | 95,92                                           | 168,44                                                   | 39,18                 | 73,48                                    | 26 507,40                                | 11,97                                                                       | 8 853,70                 | 3 126,57                                                                     |
| 122,72                        | 1,39                                     | 7,47                      | 52,10                                           | 60,89                                                    | 4,79                  | 5,36                                     | 30 838,10                                | -54,50                                                                      | -40 980,30               | -270,84                                                                      |
| -42,26                        | 2,94                                     | 14,24                     | 82,52                                           | 10,97                                                    | 40,54                 | 7,65                                     | 24 162,80                                | -64,05                                                                      | 5 166,90                 | -79,89                                                                       |
| 7,86                          | 6,59                                     | 0,00                      | 94,64                                           | 89,73                                                    | 61,85                 | 66,06                                    | 21 739,00                                | 3,21                                                                        | 6 285,00                 | -10,45                                                                       |
| 35,01                         | 0,08                                     | 0,00                      | 99,30                                           | 7,15                                                     | 9,37                  | 0,70                                     | 2 174,60                                 | -61,47                                                                      | 3 961,10                 | 26,26                                                                        |
| 23,60                         | 38,52                                    | 7,98                      | 66,27                                           | 72,03                                                    | 44,17                 | 42,36                                    | 42 507,40                                | 12,48                                                                       | 907,00                   | -92,80                                                                       |
| 20,20                         | 16,74                                    | 3,81                      | 47,03                                           | 62,54                                                    | 47,60                 | 32,35                                    | 18 656,20                                | 7,68                                                                        | 117,00                   | -89,79                                                                       |
| 65,14                         | 25,26                                    | 20,05                     | 87,48                                           | 346,62                                                   | 51,38                 | 183,72                                   | 162 544,50                               | -7,80                                                                       | 782,60                   | -83,14                                                                       |
| 1,09                          | 40,21                                    | 0,00                      | 37,04                                           | 7,31                                                     | 8,26                  | 2,03                                     | 1 108,90                                 | -7,21                                                                       | 3 347,50                 | 98 355,88                                                                    |
| 22,36                         | 8,92                                     | 0,00                      | 69,54                                           | 19,52                                                    | 16,07                 | 6,85                                     | 22 320,18                                | -28,69                                                                      | 8 309,60                 | 77,23                                                                        |
| 141,45                        | 68,90                                    | 7,83                      | 68,01                                           | 337,23                                                   | 15,62                 | 85,66                                    | 50 046,07                                | -43,85                                                                      | 7 865,30                 | 40,82                                                                        |
| -1,61                         | 7,91                                     | 7,91                      | 95,49                                           | 26,49                                                    | 2,65                  | 2,45                                     | 5 567,30                                 | -41,66                                                                      | 181,00                   | -61,21                                                                       |
| 32,30                         | 25,08                                    | 5,64                      | 64,90                                           | 36,78                                                    | 17,61                 | 9,72                                     | 4 682,90                                 | -49,56                                                                      | 681,20                   | -66,05                                                                       |
| -56,36                        | 81,17                                    | 0,55                      | 7,87                                            | 12,43                                                    | 13,45                 | 4,66                                     | 6 783,70                                 | -23,97                                                                      | 1 209,00                 | -60,18                                                                       |
| 240,93                        | 119,14                                   | 5,34                      | 54,26                                           | 443,32                                                   | 38,10                 | 235,98                                   | 22 933,00                                | -51,08                                                                      | -3 421,00                | 63,75                                                                        |
| 80,56                         | 55,16                                    | 6,12                      | 21,79                                           | 51,37                                                    | 7,54                  | 4,10                                     | 84 576,00                                | 6,30                                                                        | 90 104,00                | 120,82                                                                       |
| 111,69                        | 14,10                                    | 0,14                      | 43,19                                           | 69,04                                                    | 3,94                  | 6,19                                     | 17 288,80                                | 8,93                                                                        | -1 528,00                | -211,35                                                                      |
| 37,05                         | 9,52                                     | 7,67                      | 89,11                                           | 300,73                                                   | 37,96                 | 121,67                                   | 23 466,50                                | 21,75                                                                       | 2 040,00                 | 134,89                                                                       |
| 36,48                         | 8,40                                     | 2,99                      | 71,90                                           | 67,40                                                    | 20,41                 | 27,50                                    | 8 758,00                                 | -12,08                                                                      | -1 725,00                | -273,70                                                                      |
| 12,55                         | 7,57                                     | 13,99                     | 88,68                                           | 75,63                                                    | 45,41                 | 38,17                                    | 27 362,80                                | -57,72                                                                      | -4 491,40                | 27,70                                                                        |
| 45,33                         | 7,97                                     | 25,53                     | 94,58                                           | 119,17                                                   | 35,09                 | 44,50                                    | 45 432,10                                | -36,97                                                                      | 8 797,80                 | 371,17                                                                       |
| 22,70                         | 85,81                                    | 15,35                     | 24,25                                           | 398,18                                                   | 61,63                 | 252,64                                   | 83 061,00                                | -37,06                                                                      | 143,00                   | 30,00                                                                        |
| 1 2270,06                     | 34,24                                    | 17,25                     | 63,07                                           | 168,34                                                   | 21,06                 | 45,35                                    | 10 474,00                                | 11,44                                                                       | 289,00                   | -60,35                                                                       |
| <b>326,84</b>                 | <b>30,38</b>                             | <b>10,87</b>              | <b>68,64</b>                                    | <b>124,76</b>                                            | <b>31,40</b>          | <b>60,18</b>                             | <b>3 483 953,35</b>                      | <b>-15,69</b>                                                               | <b>-173 211,30</b>       | <b>2 250,74</b>                                                              |

РА «Эксперт-Рейтинг» о степени сопротивляемости финансового института неблагоприятным факторам воздействия, а не как рекомендация о покупке или продаже ценных бумаг или продуктов исключительно с учетом данного (pi)-рейтинга. Все компании, которые вошли в рейтинг, считаются устойчивыми

## Особенности оценки в кризис

Основные коэффициенты, которые учитывались при рейтинговой оценке (pi)-рейтинга устойчивости страховых компаний\*

Таблица 2

| Группа факторов<br>(доля группы в ИИП)                                         | Название коэффициента<br>(доля в группе)                    | Числитель                                                                                                                                                                               | Знаменатель                                  |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Финансовое состояние (40%)                                                     | Обратный показатель платежеспособности (40%)                | Общая сумма обязательств (Ф1: 640 – 380)                                                                                                                                                | Чистый капитал (Ф1: 280–010–430–480–620–630) |
|                                                                                | Ликвидность (30%)                                           | Высоколиквидные активы (Ф1: 220 + 230 + 240)                                                                                                                                            | Общая сумма обязательств (Ф1: 640 – 380)     |
|                                                                                | Рентабельность собственного капитала (30%)                  | Чистая прибыль (Ф2: 220 (225))                                                                                                                                                          | Чистый капитал (Ф1: 280–010–430–480–620–630) |
| Диверсификация страховой деятельности (25%)                                    | Доля трех крупных видов страхования (50%)                   | Валовые премии, собранные по трем самым крупным видам страхования в компании                                                                                                            | Брутто-премии компании (P1: 010)             |
|                                                                                | Доля КАСКО в брутто-премиях компании (50%)                  | Брутто-премии, собранные по КАСКО                                                                                                                                                       | Брутто-премии компании (P1: 010)             |
| Деловая активность (20%)                                                       | Темпы роста бизнеса (50%)                                   | Прирост брутто-премий за 12 месяцев (P:10)                                                                                                                                              | Брутто-премии компании (P1: 010)             |
|                                                                                | Коэффициент дебиторской задолженности (20%)                 | Дебиторская задолженность (Ф1: 050 + 060 + 160 + 170 + 180 + 190 + 200 + 210)                                                                                                           | Чистый капитал (Ф1: 280–010–430–480–620–630) |
|                                                                                | Уровень затрат на сбыт (30%)                                | Затраты на сбыт (P1: 300 + 310)                                                                                                                                                         | Брутто-премии компании (P1: 010)             |
| Качество активов (10%)                                                         | Доля ликвидных активов в оборотных активах (100%)           | Высоколиквидные активы (Ф1: 220 + 230 + 240)                                                                                                                                            | Оборотные активы (Ф1: 280–080)               |
| Риски страхования (5%)                                                         | Соотношение между чистыми премиями и чистым капиталом (50%) | Чистые премии (P1: 010–20)                                                                                                                                                              | Чистый капитал (Ф1: 280–010–430–480–620–630) |
|                                                                                | Коэффициент выплат (30%)                                    | Выплаты и затраты (P1: 240 + 320 + 330)                                                                                                                                                 | Брутто-премии компании (P1: 010)             |
|                                                                                | Коэффициент покрытия выплат капиталом (20%)                 | Выплаты и затраты (P1: 240 + 320 + 330)                                                                                                                                                 | Чистый капитал (Ф1: 280–010–430–480–620–630) |
| Группа дополнительных факторов (корректировка ПИП премиальными коэффициентами) | Информационная прозрачность                                 | Факт предоставления в РА «Эксперт-Рейтинг» отчетности перед Госфинуслуг на 30.06.2009 г., наличие годового отчета на сайте Агентства по развитию инфраструктуры фондового рынка Украины |                                              |
|                                                                                | Масштаб работы компании                                     | Доля брутто-премий компании в совокупных брутто-премиях группы компаний, которые приняли участие в рейтинге                                                                             |                                              |

\*Ф1 — баланс страховщика, Ф2 — отчет о прибылях и убытках, P1 — отчет о доходах страховщика.

Источник: РА «Эксперт-Рейтинг»

Анализ технических дефолтов страховщиков по итогам (pi)-рейтинга 2008 года показал, что методику оценки надежности страховщиков необходимо совершенствовать. Агентство в 2009-м решило отказаться от методики Госфинуслуг, которая не учитывает качество активов, не совсем верно подходит к оценке платежеспособности компании, а также искажает интерпретацию сотрудничества страховщика с перестраховщиками (см. «Эксперт» №36 (179) от 15 сентября 2008 года). Изменения, внесенные в методику, отвечают международным стандартам рейтинговой оценки и состоят из нескольких групп факторов. Эти группы факторов и коэффициенты приведены в таблице 2.

**В скобках возле каждой группы факторов приведен удельный вес группы в итоговом интегральном показателе (ИИП), а также возле каждого коэффициента приведен его удельный вес в группе. Расчеты проводились по следующему алгоритму:**

**1.** Производился расчет коэффициентов по формулам, приведенным в таблице 2.

**2.** Коэффициенты переводились в баллы, по каждому коэффициенту компания могла получить 1, 3, 6, 9 или 12 баллов. Чем меньше был балл, тем выше агентство оценивало значение коэффициента ус-



# www.auction.ua

Це майже 2 000 000 відвідувачів щомісяця!

Ваш бізнес має цим вдало скористатись!

- ✓ Продавайте більше - відкрийте свій е-магазин на auction.ua
- ✓ Купуйте дешевше - облаштуйте два робочих місця за ціною одного
- ✓ Знаходьте партнерів - рекламуються на найбільшому торговому сайті України



тойчивости компании. Интервалирование коэффициентов проводилось по диапазонам, которые учитывали специфику работы страховщиков в кризис. К примеру, мы не слишком строго подходили к оценке при наличии убытков или при снижении валовых премий.

**3.** Промежуточный интегральный показатель (ПИП) рассчитывался как сумма произведений баллов по каждому из коэффициентов с их удельным весом в группе факторов.

**4.** Промежуточный интегральный показатель корректировался на премиальные коэффициенты. В частности, он умножался на коэффициент за информационную открытость и на коэффициент, отражающий уровень внешней поддержки. Итоговое значение произведения делилось на премию за масштаб. Премия за масштаб рассчитывалась исходя из удельного веса брутто-премий страховщика в общем объеме валовых премий всех компаний, участвующих в рейтинге.

**5.** Все компании распределились по трем группам устойчивости: **Группа А** — наивысший уровень устойчивости. В нее вошли компании, которые набрали до двух баллов.

**Группа В** — хороший уровень устойчивости. В эту группу вошли компании, которые набрали до трех баллов.

**Группа С** — удовлетворительный уровень устойчивости. В нее вошли компании, набравшие больше трех баллов.

Премиальные коэффициенты не были стандартизированы, и это одно из основных нововведений в методике. Так, премиальный ко-

эффициент за информационную открытость мог иметь только три значения: 0,75; 0,85 и 1. Чем меньше значение данного коэффициента, тем лучше для компании: 0,75 получили те компании, которые представили полную версию отчетности перед Госфинуслуг. Компании, представившие отчет только частично (например, ограничившись балансами и отчетом о прибылях и убытках, а также разделом 1 отчета перед Госфинуслуг), получили коэффициент 0,85. Остальные компании получили коэффициент 1.

В этом году также изменены подходы к оценке внешней поддержки, которую имеет компания: ее оценка стала более избирательной и дифференцированной. За внешнюю поддержку компании получали 0,5; 0,75; 0,85 и 1 балл. На страховом рынке очень тяжело определять уровень внешней поддержки, к тому же в рейтинге участвовало несколько обществ с дополнительной ответственностью, не разглашавшие информацию о своих акционерах. Коэффициент 0,5 получили компании, внешняя поддержка которых очень высокая. К числу таких компаний мы причислили дочерние структуры крупнейших западных страховых холдингов, а также компании, доказавшие рынку, что имеют высокий уровень доступа к рынку капиталов. Коэффициенты на уровне 0,75 и 0,85 получили компании, уровень внешней поддержки которых четко не определен, однако в агентстве точно уверены, что он присутствует (оценка проводилась на уровне экспертного опроса). Коэффициент 1 получили компании, уровень внешней поддержки которых РА расценило как нулевой.

■ Виталий Шапран



**НОВА**  
КУЛЬТУРА СТРАХУВАННЯ

**www.nova-ua.com, тел. 496-80-80**  
**м. Київ, вул. М. Раскової, 11**

Ліцензія Держфінпослуг: серія АВ № 082255, 082266 від 05.06.06 р.

Виталий Шапран

# Как распознать плохого страховщика?

Действующие в Украине правила позволяют страховщику отражать в основной финансовой отчетности картину, очень далекую от реального положения дел



Журнал «Эксперт» и агентство «Эксперт-Рейтинг» публикуют в этом году уже пятый рейтинг устойчивости страховых компаний. Это говорит о том, что нами накоп-

лен немалый опыт и самое время разъяснить основные постулаты оценки кредитного риска в страховом сегменте, а также указать на те барьеры, которые мешают развитию методологии оценки кредитного риска страховщика.

## Тайна строки 045

Анализ прошлогоднего (pi)-рейтинга страховщиков показал, что методика оценки кредитного риска в страховом секторе не столь качественна, как методика оценки кредитного риска в банковском секторе. Конечно, она отображает состояние дел в большинстве компаний, но существует вероятность проникновения в группу хороших компаний потенциальных банкротов, и эта вероятность минимум на треть выше, чем в банковском секторе. Проблема страховых аналитиков в Украине в том, что действующие правила позволяют страховщику своими действиями воссоздать в основной финансовой отчетности картину, которая не просто приукрашивает реальность, а прямо-таки переворачивает текущее состояние дел с ног на голову.

Самый элементарный пример — искусственное раздувание капитала и активов. Компания вносит в уставный фонд денежные средства, однако на них покупаются «мусорные» акции, в балансе отображающиеся по завышенной в несколько сотен раз цене. При этом деньги выводятся из компании, а на балансе страховщика остаются никому не нужные акции, которые и воспроизводятся в строке 045. Баланс любой компании можно найти на сайте Агентства по развитию инфраструктуры фондового рынка, а если компания является публичным акционерным обществом, то состояние ее баланса можно отслеживать поквартально. Если у вашей компании сумма в 045-й строке в несколько раз превышает обязательства и составляет более половины активов — это верное свидетельство того, что ее активы раздуты «мусором». Правда, справедливости ради отметим, что в крупных компаниях эта строка баланса часто может таить в себе

либо ликвидные акции, которые действительно торгуются на ПФТС или Украинской бирже, либо облигации банков (чаще всего такая ситуация возникает у страховщиков, тесно сотрудничающих с банками). Что скрывается в 045-й строке, можно узнать, взяв раздел №6 отчета страховщика перед Госфинуслуг и самостоятельно оценив уровень «замусоренности» портфеля акций и облигаций. Однако не всё так просто, ведь украинские страховые компании не публикуют свою отчетность перед регулятором, ограничиваясь лишь балансом и отчетом о прибылях и убытках. Только 24 из 47 компаний, участвовавших в нашем рейтинге, предоставили свою отчетность перед Госфинуслуг, и лишь 15 из них — с разделом №6. Мы решили обойти барьер и ввели сразу два

коэффициента, которые хотя бы косвенно свидетельствуют о качестве активов: соотношение между ликвидными активами (банковские депозиты) и оборотными активами, а также соотношение между ликвидными активами и обязательствами. Первый коэффициент указывает на долю «живых» денег в активах компании, второй — на то, насколько «живыми» деньгами покрыты обязательства компании.

## Некачественная оценка качества

Если отойти от коэффициентного анализа и попытаться понять, как же достоверно оценить само качество активов, то можно прийти к совершенно неожиданному выводу — оценить качество активов отечественных



БОГДАН САМОЙТЕНКО

страховщиков просто невозможно. Причина — слабая система рейтинговых ориентиров в банковском секторе, ее полный дефолт в сегменте облигаций. Значит, качество портфелей депозитов и облигаций оценить можно только приблизительно. К примеру, у некоторых страховщиков мы видели в портфелях депозиты на несколько миллионов гривен, размещенные в таких банках, как «Надра» и Укрпромбанк (до недавнего времени они имели высокие рейтинги международных рейтинговых агентств — РА).

Если поднять проблему оценки качества перестраховочного покрытия, то там вообще нет никаких шансов понять, какие перестраховщики будут отвечать по своим обязательствам, а какие нет, поскольку только десятков украинских страховщиков имеют кредитные рейтинги, остальным они «ни к чему». В перестраховочном портфеле мы можем лишь оценить его диверсификацию и наличие рейтингов у перестраховщиков-нерезидентов.

В рамках (pi)-рейтинга преодолевать проблему оценки качества активов и перестраховочного портфеля страховщика можно за счет коэффициентов и приблизительных оценок. Но вот для оценки кредитного риска по международным стандартам в нашей стране созданы минимальные условия. Нынешнее положение дел обусловлено тем, что все три регулятора финансового рынка:

ГКЦБФР, НБУ и Госфинуслуг в упор не замечали проблему отсутствия национального рынка рейтинговых услуг. Один из них поставил регулирование работы рейтинговых агентств на коррумпированную основу, другой разучивал пять лет названия международных РА, третий вздыхал и просто ничего не делал, ссылаясь на недостаток полномочий. И вот мы подошли к необходимости внедрения в Украине международных соглашений Basel II и Solvency II, однако сделать это у нас невозможно. Но главная трагедия в том, что из-за отсутствия развитого рынка рейтинговых услуг финансовый рынок страны полностью лишен каких-либо ориентиров, поскольку взамен рейтингов регуляторы предложить чего-либо своего не смогли и не смогут. Больше всего сейчас от отсутствия рейтингов страдает достоверность оценок кредитных рисков для страховщиков, где качество активов является главным вопросом, на который должен ответить аналитик.

### Страховщики в тумане

Менеджеры, отвечающие за закупки страховых продуктов, дезориентированы. Фактически они принимают решения о сотрудничестве с той или иной страховой компанией вслепую, ведь отчетность их только сбивает с толку; кредитный риск страховщика они оценивают очень при-

близительно. (pi)-рейтинг «Эксперта» способен выступать системой ориентиров (других оценок просто нет), но достоверность наших оценок не превышает 70%. При этом нам приходится ежегодно совершенствовать методику. Оценка кредитоспособности страховщика является одной из самых сложных операций по алгоритмам для понимания потребителем. Однако в наш (pi)-рейтинг включены естественные механизмы, которые повышают его ценность в глазах потребителей. Эти механизмы работают по следующим принципам.

Первый принцип заключается в том, что мы никого не принуждаем к участию в рейтинге: если компания не хочет участвовать, она не присылает анкету. Так проходит естественный отбор. Ведь компании с плохими результатами, как правило, в рейтинг попасть не стремятся.

Второй принцип состоит в том, что ежегодно в течение пяти последних лет методика оценки подлежит совершенствованию. Поэтому вариант, когда компании подают анкеты на участие в рейтинге, предварительно осуществив манипуляции с отчетностью, полностью исключен.

И, наконец, третий принцип: рейтинг помогает тем, кто нуждается в услугах нескольких страховщиков для диверсификации своих рисков. ■

# INSIS

Конструктор  
для  
Вашего  
бизнеса!

## INSIS

INSIS — это гибкое, модульное, интегрированное решение, обеспечивающее полную автоматизацию бизнеса страховой компании. INSIS признана консалтинговыми компаниями Celent и Gartner как одна из ведущих систем рынка Центральной и Восточной Европы. Среди клиентов INSIS на Украине компании "АСКА", НАСК "ОРАНТА", "ОРАНТА-Жизнь" и "ПРОВИДНА".

## fadata

Главный офис компании в Болгарии: 1421 София  
бульв. Черны врых 16  
тел.: +359 2 963 2141  
факс: +395 2 963 3181  
[www.fadata.bg](http://www.fadata.bg)

## ВНИМАНИЕ!

### Уточнение показателей финансовой деятельности компании «Альфа-Гарант», опубликованных в рі-рейтинге устойчивости страховых компаний

В связи с неточностью отображения финансовых показателей деятельности при заполнении рейтинговой Анкеты специалистами компании «Альфа-Гарант» для расчета рі-рейтинга устойчивости страховых компаний, а также из-за ошибки со стороны аналитика РА «Эксперт-Рейтинг» возникла неточность в опубликованных данных компании «Альфа-Гарант» (таблица на стр. 42–43, строка № п/п 44).

В таблице «Рі-рейтинг устойчивости страховых компаний (рисковый сегмент) по итогам 2008 года» (стр. 42–43, строка № п/п 44) показатели компании «Альфа-Гарант» следует читать следующим образом:

- показатель «Финансовое состояние, рентабельность собственного капитала по итогам 2008 г., %»: **13,29;**
- показатель «Чистая прибыль, показатели за первое полугодие 2009 г., тыс. грн.»: **4 491,4;**
- показатель «Темп прироста чистой прибыли в сравнении с аналогичным периодом 2008 г., %»: **-27,7.**

Специалисты аналитической службы Рейтингового агентства не стали пересчитывать рейтинг компании полностью, а проанализировали, как данная ошибка повлияла на рі-рейтинг компании «Альфа-Гарант» и пришли к выводу, что никакого влияния данная ошибка на баллы за рентабельность собственного капитала **не оказала**. Компании, у которых ROE было зафиксировано на уровне от -15% до +15%, получали одинаковое количество баллов за данный показатель. Такие изменения были внесены в методику в 2009 году, которая остается единой для всех компаний. Данные о чистой прибыли или убытках, а также данные за первое полугодие 2009 года в расчетах участия не принимали.

Таким образом, РА «Эксперт-Рейтинг» вносит уточнения в показатели деятельности страховой компании «Альфа-Гарант», а также сообщает, что допущенные неточности не повлияли на изменение позиции и рейтинговой категории компании в Рі-рейтинге устойчивости страховых компаний по итогам 2008 года.

*Аналитическая служба Рейтингового агентства «Эксперт-Рейтинг»*