

РЕЙТИНГ

УСТОЙЧИВОСТИ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ



НЕЗАСТРАХОВАННАЯ ПРОЗРАЧНОСТЬ

Рынок страхования остается непрозрачным в основном по вине регулятора. Однако появились первые компании, не скрывающие своих владельцев и детальную финансовую отчетность

/ стр. 70

БЛИЖЕ К ЖИЗНИ

Худшее время для бизнеса по страхованию жизни в Украине осталось в прошлом. Рынок по-прежнему мелкий, однако на нем уже доминируют иностранные компании, которые работают на долгосрочную перспективу

/ стр. 82

НЕОТРЕГУЛИРОВАННЫЙ РЕГУЛЯТОР

Руководитель Госфинуслуг считает, что его ведомство не может полноценно работать из-за противоречивого законодательства и недостаточного финансирования

/ стр. 90

Виталий Шапран, Владимир Духненко, Оксана Дуброва, Адип Хисамов

Незастрахованная прозрачность

Рынок страхования остается непрозрачным в основном по вине регулятора. Однако появились первые компании, не скрывающие своих владельцев и детальную финансовую отчетность



ВЛАДИМИР ЩЕРБАК



Страховой рынок по-прежнему остается закрытым сегментом рынка финансовых услуг Украины. Происходит это из-за вовлеченности страховщиков в схемные проекты, безоговорочного доминирования банков на отечественном финансовом рынке, а также непоследовательной политики регулятора — Государственной комиссии по регулированию рынков финансовых услуг. Регулятор уже шестой год ведет переговоры со страховщиками о публикации данных (по примеру банковского сектора). При этом большинство крупных компаний являются акционерными обществами, так что, разработав формат публичной отчетности страховщика, Госфинуслуг вполне могла бы договориться с Госкомиссией по ценным бумагам и фондовому рынку (ГКЦБФР) о совместном давлении на страховщиков-эмитентов. Однако договориться между собой два регулятора пока не смогли. В результате ГКЦБФР собирает крохи регулярной информации от страховщиков, которым понадобилось выпустить ценные бумаги.

У Госфинуслуг имеется программный продукт, позволяющий не только принимать отчетность страховщиков через Интернет, но и анализировать ее. Благодаря

возможностям этого софта сбор и автоматизация анализа данных от страховщиков давно поставлены на поток, причем качество сбора информации не уступает базам данных Федеральной службы по финансовым рынкам России или Комиссии по ценным бумагам и биржам США. В среднем один отчет страховщика занимает один-два мегабайта. Учитывая, что за первое полугодие перед регулятором отчитались около трехсот пятидесяти компаний, все отчеты за один период умещаются на одном компакт-диске. Рынку вместо полноценной официальной информации по каждой компании приходится руководствоваться базами данных и аналитическими отчетами, представляющими собой утечку информации из крупных международных компаний, следящих за деятельностью своих перестраховочных партнеров в Украине. Кроме того, несколько десятков украинских страховщиков регулярно публикуют неполную информацию о результатах своей деятельности в печатных СМИ.

Рейтинговый центр информационной группы «Эксперт Украина» впервые в Украине провел исследование, направленное на выявление устойчивых и стремящихся к открытости страховых компаний. В рамках нашего проекта впервые дается публичная рейтинговая оценка финансовой устойчивости страховщиков.

Золотой фонд

В группу А вошли тридцать шесть наиболее открытых страховых компаний (СК). По итогам первых шести месяцев этого года они собрали около миллиарда гривен валовых премий, что составляет 16% от валовых премий, собранных всеми страховщиками в первом полугодии или, по нашим оценкам, около половины премий, относящихся к рынку несхемного страхования. Все компании группы А составляют золотой фонд украинского страхового рынка. Шестнадцать из тридцати шести страховщиков этой группы за прошлый год получили высшую рейтинговую оценку (Aaa).

Группу лидеров по итогам 2005 года возглавили страховые компании «РОСНО Украина», «Альфа-Гарант», «Статус», «Резерв», ВЕСКО, «Вексель». Российская группа РОСНО, которую контролируют немецкий финансовый холдинг Allianz Group и российская АФК «Система», начала работать в Украине лишь в сентябре прошлого года, купив страховую компанию «Гелиос». За первые шесть месяцев 2006-го «РОСНО Украина» успела собрать валовые премии в размере 12 млн гривен — это почти столько же, сколько за весь 2005 год. Резвому старту компании в Украине способствовала подготовленная корпоративная клиентская база. Один из основных

ЭКСПЕРТ №36 18-24 СЕНТЯБРЯ 2006



акционеров РОСНО — АФК «Система» — контролирует украинского оператора мобильной связи UMC, а Dresdner Bank, входящий в группу Allianz, обслуживает множество еврозаймов больших украинских компаний. Самый крупный страховой случай в «РОСНО Украина» произошел в компании UMC. Основной показатель, характеризующий прибыльность работы страховщика, — комбинированный коэффициент (отношение суммы выплат и затрат страховщика к его доходам) «РОСНО Украина» — вырос до 0,85 при среднеевропейском значении 0,95. Так что деятельность этой страховой компании уже с первых лет работы в Украине оказалась прибыльной.

Объем валовых премий только у двух компаний этой группы за первые шесть месяцев нынешнего года превысил 100 млн гривен: «ИНГО Украина» (121 млн) и АСКА (101 млн). Однако комбинированный коэффициент обеих компаний был больше единицы, что указывает на убыточ-

ность их работы. «ИНГО Украина» подконтрольна лидеру российского страхового рынка — компании Ингосстрах, еще 18% акций украинского страховщика принадлежит Ассоциации международных автомобильных перевозчиков Украины. Осенью 2004 года Ингосстрах приобрел компанию «Остра-Киев», впоследствии переименованную в «ИНГО Украина». Российский Ингосстрах контролирует магнат **Олег Дерипаска**, ему принадлежит 10% акций компании. Он также является председателем совета директоров ОАО РУСАЛ, контролирующего Николаевский глиноземный завод. Половина акций страховой компании АСКА принадлежит ООО «СКМ Финанс», то есть она входит в финансово-промышленную империю **Рината Ахметова**.

Занявшая в группе А второе место компания «Альфа-Гарант» создана в форме общества с дополнительной ответственностью (ОДО), но предпочла открыться рынку. Об учредителях страховщик умал-

чивает, но известно, что «Альфа-Гарант» является основным страховым партнером Укрпромбанка.

Страховые компании, вошедшие в эту группу, тесно связаны с банками. Так, частью акций ОСК «Резерв» владеет АКБ «Киев». СК «Вексель» контролируется двумя физическими лицами, однако компании принадлежит 38,33% акций АКБ «Национальный кредит», еще 42,27% акций «Нацкредита» находятся у Проминвестбанка. Компании «Резерв» и «Вексель» в первом полугодии были самыми прибыльными из лидеров группы. В страховой компании ВЕСКО 22% акций принадлежат ее председателю правления **Александру Кузнецову**, кроме того, косвенные факторы указывают на близость компании к банку «Финансы и Кредит». Наконец, даже из названий компаний «Брокбизнес страхование» и Страховая группа ТАС ясно, какие банковские группы стоят за ними.

Страховщики стремятся максимально тесно соприкасаться с банками потому,

Алгоритм от регулятора

За основу взята модель анализа, разработанная Госфинуслуг (утверждена распоряжением №3755 от 17 марта 2005 года). Эта модель для рискованных страховщиков состоит из одиннадцати коэффициентов, учитывающих специфику страхового бизнеса. Однако, по нашему мнению, она имеет свои недостатки. В распоряжении №3755 прослеживается желание наказать компании, злоупотребляющие перестрахованием. В результате Госкомиссия установила субъективные ориентиры, когда СК, передающая в перестрахование 84% валовых премий, получает наивысшую оценку, а компания, перестраховывающая 85% премий, — минимальную оценку. К тому же в модели регулятора не делается поправка на специфику бизнеса рискованного страховщика. К компаниям, страхующим сельхозтехнику и военные спутники, применяются одинаковые критерии оценки. Наконец, нет поправки на масштаб работы — крупные компании, как правило, имеют больший уровень диверсификации источников страховых платежей. По этим причинам РЦ незначительно откорректировал модель регулятора.

По компаниям **группы А** расчеты производились по следующим этапам:

1. На основании данных, предоставленных страховыми компаниями, проводился расчет всех одиннадцати коэффициентов в соответствии с распоряжением Госфинуслуг №3755. Изменена методология расчета только одного показателя — темп прироста чистых премий был заменен темпом прироста валовых премий. Необходимость этого шага продиктована наблюдениями специалистов РЦ за динамикой показателей некоторых компаний, специализирующихся на одном из видов страхования и имеющих большой перестраховочный портфель. Амплитуда изменения чистых премий у таких СК получилась бы очень высокая. Полученное значение коэффициента оценивалось от одного до четырех баллов, согласно параметрам оценки, приведенным в инструкции Госфинуслуг.

2. Полученные баллы по каждому коэффициенту умножались на его вес в интегральном показателе и складывались. Так получалось промежуточное значение интегрального показателя.

3. Премирование компаний производилось путем умножения промежуточного значения интегрального показателя на премиальный коэффициент (0,9, 0,95 или 1 — методика регулятора построена таким образом, что чем меньше значение интегрального показателя, тем лучше). Премировались компании по четырем параметрам: за качество и количество предоставленной информации, за актуарную стратегию, за диверсификацию источников страховых пла-

тежей, за диверсификацию перестраховочного портфеля. По 10% премии ($k = 0,9$) за открытость получили те страховщики, которые предоставили РЦ максимально заполненную анкету с развернутым перестраховочным портфелем и полный комплект отчетности перед регулятором. Премии в размере 5% ($k = 0,95$) за открытость получили компании, частично предоставившие отдельные разделы отчетности перед регулятором, а также балансы и отчет о финансовых результатах. Не получили премии те СК, которые заполнили только анкету, но не раскрыли перестраховочный портфель. Премии за диверсификацию перестраховочного портфеля получили предприятия, раскрывшие свой портфель и работающие с перестраховщиками, имеющими мировую известность. Если аналитическая служба сталкивалась в анкете с перестраховщиком из классических офшоров, при этом сам портфель состоял из трех-четырех перестраховщиков, премия за диверсификацию портфеля сразу уменьшалась. Премирование за диверсификацию страховых платежей по видам страхования производилось с учетом удельного веса премий по каждому виду страхования в общем объеме. За актуарную стратегию премии начислялись исходя из удельного веса пяти наибольших страховых случаев в общих объемах выплат; здесь ко всем компаниям применялись одинаковые критерии оценки независимо от специализации на каких-либо конкретных видах страхования.

К специфике расчетов по **группам В и С** относится замена нескольких показателей по расчету коэффициентов. Например, чистый капитал, который рассчитывался как собственный капитал, уменьшенный на остаточную стоимость нематериальных активов, был заменен собственным капиталом, а чистые заработанные премии — показателем чистых премий. Показатели «выплаты и затраты» и «чистые страховые резервы» соответственно заменены показателями страховых выплат и страховых резервов. Все компании группы В были премированы за относительную открытость уменьшением интегрального показателя на 5%. По компаниям группы С не рассчитывался показатель доходности от инвестиций, значение его удельного веса было передано обратному показателю платежеспособности. Все коррекции, внесенные в модель регулятора, указаны в таблице 1. В итоге достоверность оценок по компаниям группы А получилась на уровне 90%, группы В — 60%, группы С — 30%. Значения рейтинговых категорий и интервалы итогового интегрального показателя (ИИП) приведены в таблице 2.

■ Виталий Шапран

С полной версией исследования можно ознакомиться на сайте www.experttra.com

Коррекция методики оценки Госфинуслуг в соответствии с группами открытости

Таблица 1

Название показателя	Числитель	Знаменатель	Особенности оценки по группам открытости		
			А	В	С
Показатель дебиторской задолженности	Дебиторская задолженность	Собственный капитал, уменьшенный на остаточную величину нематериальных активов (чистый капитал)	Без изменений	Чистый капитал заменен собственным капиталом	Чистый капитал заменен собственным капиталом
Показатель ликвидности активов	Высоколиквидные активы	Обязательства	Без изменений	Без изменений	Без изменений
Показатель риска страхования	Чистые премии	Чистый капитал	Без изменений	Чистый капитал заменен собственным капиталом	Чистый капитал заменен собственным капиталом
Обратный показатель платежеспособности	Общая сумма обязательств	Чистый капитал	Без изменений	Чистый капитал заменен собственным капиталом	Чистый капитал заменен собственным капиталом
Показатель доходности	Чистая прибыль	Чистый капитал	Без изменений	Чистый капитал заменен собственным капиталом	Чистый капитал заменен собственным капиталом
Показатель емкости страхования	Выплаты и затраты	Чистые заработанные премии	Без изменений	«Выплаты и затраты» заменены на «выплаты», «чистые заработанные премии» заменены на «чистые премии»	«Выплаты и затраты» заменены на «выплаты», «чистые заработанные премии» заменены на «чистые премии»
Показатель изменения в капитале	(Чистый капитал (t) - Чистый капитал (t-1))	Чистый капитал (t-1)	Без изменений	Чистый капитал заменен собственным капиталом	Чистый капитал заменен собственным капиталом
Показатель изменений в сумме чистых премий	(Чистые премии (t) - Чистые премии (t-1))	Чистые премии (t-1)	Чистые премии заменены валовыми	Чистые премии заменены валовыми	Чистые премии заменены валовыми
Показатель независимости от перестрахования	Чистые премии	Валовые премии	Без изменений	Без изменений	Без изменений
Показатель соотношения чистых страховых резервов к капиталу	Чистые страховые резервы	Капитал	Без изменений	«Чистые страховые резервы» изменены на «страховые резервы»	«Чистые страховые резервы» изменены на «страховые резервы»
Показатель доходности инвестиций	Прибыль от финансовой деятельности	Средний объем финансовых инвестиций на протяжении года	Без изменений	Без изменений	Не учитывалось
Премия за актуарную стратегию	Согласно доле пяти самых крупных убытков в годовом объеме выплат		Согласно данным анкет	Не учитывалось	Не учитывалось
Премия за качество и количество предоставленных данных	Согласно качеству заполнения анкеты и предоставленной отчетности		Согласно данным анкет	Согласно данным АРИФРУ	Не учитывалось
Премия за диверсификацию источников платежей	Согласно диверсификации поступлений по видам страхования		Согласно данным анкет	Не учитывалось	Не учитывалось
Премия за диверсификацию перестраховочного портфеля	Согласно диверсификации перестраховочного портфеля и уровня рейтингов перестраховщиков		Согласно данным анкет	Не учитывалось	Не учитывалось

Источник: «Эксперт»

Рейтинговая шкала устойчивости страховых компаний

Таблица 2

РК*	Значение	Значение ИИП
aa	Высокий уровень устойчивости	< 1,5
a	Приемлемый уровень устойчивости	1,5–2,5
bb	Удовлетворительный уровень устойчивости	2,51–3,5
b	Сигнальный уровень устойчивости	3,51–3,8
d	Отсутствие устойчивости	> 3,8

*Рейтинговая категория

что спрос на страховые продукты активно создается благодаря потребительскому и ипотечному кредитованию. Кроме того, страхование в офисе банка, риэлтера или автосалона зачастую не требует дополнительных затрат на широкие филиальные сети.

Часть крупных страховых компаний успешно функционирует за счет своей интегрированности в крупные финансово-

промышленные группы (ФПГ). Однако интегрированность страховщика в ФПГ необязательно указывает на его склонность к схемному страхованию, скорее наоборот, часто такие компании выступают менеджерами по управлению крупными производственными и финансовыми рисками в рамках неформальных украинских ФПГ.

Почти открытые компании

В группу В вошли компании, которые не предоставили нашему Рейтинговому центру финансовой отчетности, однако достаточно полную информацию об их деятельности можно найти в публичных источниках. Из крупных компаний (объем валовых премий которых превысил 100 млн гривен) в эту группу попали «Лемма», «Гарант-Авто» (летом была частично продана крупному итальянскому финансовому холдингу Generali) и Украинская пожарно-страховая компания (УПСК).

СК «Лемма» несколько лет подряд возглавляла всевозможные ранкинги рискованных страховых компаний по объемам валовых премий, однако не проводила активных PR-мероприятий и потому была загадкой для неискушенных в тайнах украинского страхового рынка. В этом году «Лемма» объявила о преобразовании в открытое акционерное общество и с опережением опубликовала в национальной системе раскрытия информации годовой отчет перед немногочисленными акционерами. Президенту ОАО «Лемма» **Сергею Чернышеву** принадлежит 24,5% акций компании, а названия остальных акционеров — Scientific Foundation Company (США), International Reinsurance Trust Corporation (Великобритания), New Recycling Technologies (Великобритания) ни о чем не говорят. В апреле этого года «Лемма» совместно с компанией «Днепринмед» (вошла в группу А) выиграла конкурс на предоставление услуг меди-

74 / РЕЙТИНГ УСТОЙЧИВОСТИ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ / РИСКОВОЕ СТРАХОВАНИЕ



Рейтинг устойчивости рискованных страховых компаний

Страховые компании группы А

№ п/п	Название компании	2005 год													
		Капитал (чистый капитал),	Выплаты и затраты,	Валовые премии,	Показатель дебитор- ской задол- женности,	Показатель ликвидно- сти активов,	Показатель риска стра- хования,	Обратный показатель плательже- способ- ности,	Показатель доход- ности,	Показатель емкости страхо- вания,	Изменение валовых премий,	Показатель независи- мости от перестра- хования,	Соотноше- ние между чистыми страховыми резервами и капита- лом, %	Доход- ность инве- стиций,	
		тыс. грн	тыс. грн	тыс. грн	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	
1	«РОСНО Украина»	42566,8	953,0	13126,8	15,67	123,84	17,86	17,02	0,37	32,55	630,00	57,93	13,58	0,70	
2	«Альфа-Гарант»	56355,3	3716,8	18430,6	5,32	666,61	26,08	16,53	2,49	42,11	210,40	79,75	14,79	6286,27	
3	«Статус»	30323,1	2795,5	20502,6	18,20	127,23	34,85	16,78	-1,37	27,99	131,70	51,55	9,68	0,92	
4	«Резерв»	9905,9	463,8	3938,8	15,61	247,26	20,60	9,69	11,82	21,14	-10,40	51,80	8,80	1,46	
5	ВЕСКО	140172,1	28248,9	107469,0	43,33	130,03	44,08	23,26	19,66	50,67	44,60	57,49	21,78	9,95	
6	«Вексель»	100614,4	28230,7	99014,4	10,40	247,28	53,48	38,93	24,10	34,81	44,10	54,35	41,90	27,61	
7	«Раритет»	12841,2	3660,8	8688,9	14,51	101,29	38,23	16,60	14,02	65,06	-5,80	56,51	15,49	0,15	
8	Украинская транспортная страховая компания	137041,6	17665,4	47048,1	25,75	80,94	27,51	13,86	5,23	46,60	19,10	80,14	11,41	0,43	
9	«Саламандра Лтава»	65015,9	1626,3	44737,8	10,89	57,05	43,26	16,14	35,98	5,57	31,27	62,86	13,57	-0,57	
10	«Азов»	9940,8	2318,5	1868,9	5,40	593,38	9,63	17,12	8,88	172,80	14,90	51,21	13,52	н.д.	
11	Крымская страховая компания	9687,2	1075,1	6143,3	1,98	141,96	63,42	22,05	5,25	29,86	80,30	100,00	11,83	8,13	
12	АСКА	139047,0	51710,4	199713,7	4,89	45,61	101,91	41,57	28,97	33,37	-8,90	70,95	36,81	-10,72	
13	INTO	33316,8	11948,4	25114,6	23,09	65,12	47,40	15,63	12,24	72,10	45,10	62,88	15,19	2,81	
14	«АСКО-Медсервис»	22563,3	3474,5	20158,1	43,83	117,25	65,49	59,65	45,98	23,65	4,30	73,30	43,07	9,68	
15	Страховая группа ТАС	213237,3	25339,0	90262,2	36,10	17,48	33,93	45,45	0,22	30,09	-15,90	80,15	18,90	0,81	
16	Городская страховая компания	34022,8	5834,5	44006,1	44,46	409,52	26,56	9,88	0,22	64,33	108,00	20,54	7,52	3,13	
17	«Захід-Резерв»	312957,8	142,3	28038,4	3,18	820,03	1,65	1,74	12,21	1,52	-76,70	18,43	0,46	14,00	
18	«Нова»	18057,4	12134,2	30378,1	48,22	131,07	116,11	94,01	11,48	74,88	63,20	69,02	70,50	17,31	
19	ОЛВИ	36106,5	242,3	15199,9	10,71	168,02	42,10	10,71	49,61	1,34	91,50	100,00	10,60	4,61	
20	«Роксолана»	11772,0	4009,9	12549,9	65,29	9,38	74,21	69,90	28,01	45,09	-5,70	69,61	41,52	18,19	
21	«Глобус»	7806,0	2262,0	12414,7	8,49	172,28	148,88	48,05	1,97	22,70	85,00	93,61	46,87	323,99	
22	«Провідна» («ИФД Капиталь Україна»)	13202,1	21223,0	58825,0	102,85	83,55	237,47	181,43	1,38	72,79	2,20	53,30	88,09	137,57	
23	Украинская страховая группа	54654,7	12952,6	38976,8	31,62	113,98	62,65	89,93	8,28	49,57	85,41	87,85	33,50	-6,37	
24	«Алькона»	17192,6	22061,7	63323,0	54,95	78,85	202,23	83,95	18,60	57,93	-38,20	54,91	68,14	-16,71	
25	«Брокбизнес страхование»	51690,2	271,6	4182,2	0,55	86,41	5,55	18,57	0,79	16,70	2986,00	н.д.	2,47	1,85	
26	Восточноукраинское страховое общество	78906,6	н.д.	25961,3	3,61	663,64	32,74	2,97	12,59	н.д.	-46,00	99,51	12,71	н.д.	
27	«Универсальная»	48430,0	55447,6	142981,6	63,09	42,04	204,23	156,38	1,19	56,01	46,10	69,18	75,95	-2,85	
28	«Днепринмед»	63147,0	4933,4	110850,3	6,27	67,93	31,60	66,83	27,66	24,92	-81,30	18,00	16,86	6,20	
29	«Ильичевское»	45398,9	12037,8	56563,0	4,06	52,45	59,88	28,63	14,87	48,27	-80,43	48,06	22,63	-7,36	
30	«Бусин»	13090,4	10815,9	21812,2	18,90	225,49	35,69	49,73	21,41	144,99	2,80	21,42	0,89	394,51	
31	«АСКО Донбасс Северный»	9692,9	8782,7	20020,6	15,71	51,33	177,09	78,60	10,57	55,81	53,80	85,74	70,84	6,25	
32	«ИНГО Украина»	44515,1	85028,4	188887,2	92,43	67,60	346,29	155,91	31,07	61,03	24,11	81,61	130,12	76,20	
33	«Партнер»	7572,1	4755,4	23948,7	29,43	93,63	139,22	82,70	1,63	72,12	50,30	44,02	72,95	3,58	
34	«Остра»	6608,6	н.д.	2448,0	6,61	50,10	33,85	28,39	-11,33	н.д.	180,00	91,37	25,28	н.д.	
35	«РЗУ Украина»	38076,0	0,0	117984,7	75,75	60,58	210,22	195,99	-85,08	0,00	62,10	67,84	120,06	-6,88	
36	«Орадон»	8909,6	н.д.	25585,5	59,83	46,52	244,22	173,33	13,09	н.д.	2,40	85,04	123,12	15,73	
В целом по группе		1944438,0	446162,4	1751155,0	28,36	173,80	85,00	55,50	10,67	47,22	131,37	64,85	36,98	221,84	

*Комбинированный коэффициент является суммой коэффициентов выплат и затрат. Если комбинированный коэффициент меньше 1, то компания работала прибыльно, если больше 1 — в убыток.

Источник: данные компаний; расчеты: «Эксперт»



Таблица 3

								Первое полугодие 2006 года						Комбинированный коэффициент*	
	Промежуточное значение интегрального показателя	Премия за актуарную стратегию	Премия за качество и количество предоставленных данных	Премия за диверсификацию источников платежей	Премия за диверсификацию перестраховочного портфеля	Итоговый интегральный показатель	Рейтинг устойчивости	Чистый капитал, тыс. грн	Выплаты и затраты, тыс. грн	Сумма чистых премий, тыс. грн	Промежуточное значение интегрального показателя	Итоговый интегральный показатель	Рейтинг устойчивости	2005 год	Первое полугодие 2006 года
	1,20	0,90	0,90	0,90	0,90	0,787	Aaa	53178,6	1949,1	4687,7	1,92	1,477	Aaa	0,64	0,85
	1,12	0,90	0,95	0,95	0,95	0,864	Aaa	58075,2	5714,6	15230,9	1,42	1,282	Aaa	0,93	0,93
	1,38	0,90	0,95	0,95	0,90	1,009	Aaa	30457,7	2834,5	7726,2	1,88	1,612	Aa	1,08	1,15
	1,38	0,90	0,90	0,95	0,95	1,009	Aaa	9740,8	187,3	558,1	1,70	1,381	Aaa	0,60	0,60
	1,40	0,90	0,95	0,95	0,90	1,023	Aaa	153557,2	16191,2	34956,7	1,42	1,153	Aaa	0,23	1,00
	1,30	0,90	0,95	0,95	1,00	1,056	Aaa	80744,6	25079,3	70846,9	2,26	1,836	Aa	0,79	0,73
	1,44	0,90	0,95	0,95	0,95	1,111	Aaa	13358,2	950,8	3985,7	1,26	1,023	Aaa	0,47	0,91
	1,48	1,00	0,95	0,90	0,90	1,139	Aaa	141272,5	7396,4	18338,5	2,10	1,796	Aa	0,96	1,04
	1,60	0,90	0,95	0,95	0,90	1,170	Aaa	78859,4	3699,9	13766,1	1,84	1,578	Aa	0,17	0,45
	1,50	0,95	0,95	0,95	0,95	1,222	Aaa	10647,2	707,1	2389,7	1,18	1,012	Aaa	1,34	1,37
	1,88	0,90	0,90	0,90	0,90	1,233	Aaa	10430,5	1220,5	2486,2	1,28	1,037	Aaa	1,08	0,96
	1,90	0,90	0,95	0,90	0,90	1,316	Aaa	142754,0	42624,3	73815,2	2,16	1,662	Aa	0,83	1,20
	1,52	1,00	0,95	0,95	1,00	1,372	Aaa	37811,3	4697,1	13817,8	2,28	2,058	Aa	0,77	0,41
	1,70	0,95	0,95	0,95	0,95	1,385	Aaa	19477,1	1652,3	4471,7	1,72	1,475	Aaa	0,54	0,96
	1,98	0,90	0,95	0,95	0,90	1,447	Aaa	187914,5	32355,6	58473,4	2,34	1,641	Aa	0,54	1,11
	1,92	0,90	0,95	0,95	0,95	1,482	Aaa	27270,7	2208,4	7248,2	2,06	1,670	Aa	1,06	1,06
	1,84	0,95	0,90	1,00	1,00	1,573	Aa	321271,9	13,8	2184,0	1,98	1,604	Aa	0,49	0,57
	1,94	0,90	0,95	0,95	1,00	1,576	Aa	23133,5	11876,7	12755,9	2,00	1,625	Aa	0,97	0,93
	1,68	1,00	1,00	0,95	1,00	1,596	Aa	41022,7	112,6	3966,8	1,92	1,824	Aa	0,03	0,05
	2,00	0,90	0,95	0,95	1,00	1,625	Aa	12634,1	1952,5	1090,6	2,46	1,998	Aa	0,70	0,80
	1,90	0,90	0,95	1,00	1,00	1,625	Aa	8131,5	1405,4	9851,9	2,54	2,172	Aa	1,00	0,92
	2,50	0,90	0,90	0,90	0,90	1,640	Aa	13198,0	11783,9	22796,8	2,72	1,983	Aa	1,21	1,15
	2,38	0,90	0,90	0,95	0,90	1,648	Aa	50559,9	10363,4	31568,8	2,96	2,278	Aa	0,49	6,88
	2,54	0,90	0,90	0,90	0,90	1,666	Aa	15674,0	7518,5	13839,0	2,86	2,085	Aa	0,76	0,95
	1,96	1,00	0,95	0,95	0,95	1,680	Aa	51559,6	-1825,4	4538,4	1,92	1,646	Aa	1,25	1,20
	2,14	0,90	1,00	0,95	0,95	1,738	Aa	84018,6	—	18649,8	2,34	2,001	Aa	н.д.	0,63
	2,62	0,90	0,95	0,90	0,90	1,814	Aa	91164,8	21631,0	55393,4	2,08	1,601	Aa	1,09	1,40
	2,38	0,90	0,95	0,90	1,00	1,831	Aa	66521,7	2689,5	11214,7	2,10	1,706	Aa	0,27	0,49
	2,08	1,00	1,00	0,95	0,95	1,877	Aa	40305,7	9166,7	16695,2	2,56	2,432	Aa	0,60	0,90
	2,32	1,00	0,90	0,95	0,95	1,884	Aa	12287,1	983,9	2841,8	2,44	1,982	Aa	2,47	1,55
	2,82	0,90	0,95	0,90	0,90	1,953	Aa	9278,8	5721,3	10206,3	3,40	2,616	Abb	0,99	1,14
	2,72	0,90	0,95	0,95	0,90	1,988	Aa	62959,8	64315,8	104621,1	3,24	2,632	Abb	0,99	1,02
	2,42	1,00	0,95	0,90	1,00	2,069	Aa	7619,2	5470,6	6284,0	2,56	2,189	Aa	1,16	1,29
	2,56	0,95	0,95	0,95	0,95	2,085	Aa	7070,0	-261,5	1416,3	2,34	2,006	Aa	1,75	1,50
	2,82	1,00	0,95	0,90	0,90	2,170	Aa	15378,5	59317,5	59702,8	3,28	2,804	Abb	1,91	3,72
	3,44	1,00	0,95	0,90	0,90	2,647	Abb	9722,8	3876,9	10586,0	2,80	2,394	Aa	1,80	1,90
	—	—	—	—	—	—	—	1999061,7	365581,5	733002,6	—	—	—	0,91	1,21

76 / РЕЙТИНГ УСТОЙЧИВОСТИ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ / РИСКОВОЕ СТРАХОВАНИЕ



Рейтинг устойчивости рискованных страховых компаний

Страховые компании группы В

№ п/п	Название компании	2005 год									
		Собственный капитал, тыс. грн	Страховые выплаты, тыс. грн	Валовые премии, тыс. грн	Показатель дебиторской задолженности, %	Показатель ликвидности активов, %	Показатель риска страхования, %	Обратный показатель платежеспособности, %	Показатель доходности, %	Показатель емкости страхования, %	Показатель изменений в капитале, %
1	«Энергополис»	12235,0	5548,6	27353,9	26,03	152,22	126,45	44,39	13,17	35,87	38,47
2	«Оранта-Лугань»	17867,0	3078,6	15566,6	10,46	15,56	66,59	33,87	12,34	25,88	11,18
3	«Европолис РЕ»	9652,4	14,0	886,7	0,49	69,90	3,85	1,69	2,34	3,77	2,40
4	«Скайд»	35352,0	1255,9	9715,2	12,82	59,43	10,21	16,99	3,04	34,79	143,87
5	«Гарантия»	18160,4	1536,9	11019,2	7,52	25,18	60,67	33,53	7,82	13,95	8,10
6	«Лемма»	828325,0	80849,0	675159,0	8,47	56,18	3,59	32,90	5,32	271,61	5,62
7	«Оранта-Сич»	10291,0	4560,0	14108,0	1,73	65,50	122,98	62,99	1,07	36,03	38,21
8	«Гарант-Авто»	75223,6	65894,6	237482,1	11,62	58,49	238,38	123,14	18,38	36,75	25,61
9	Украинская пожарно-страховая компания	68348,0	18556,8	148865,6	6,66	77,22	217,81	58,59	33,98	12,47	41,50
В целом по группе		1075454,4	181294,4	1140156,3	9,53	64,41	94,50	45,34	10,83	52,34	34,99

Страховые компании группы С

		2005 год								
№ п/п	Название компании	Собственный капитал,	Высоко-ликвидные активы,	Общая сумма обязательств,	Выплаты,	Валовые премии,	Показатель дебиторской задолженности,	Показатель ликвидности активов,	Показатель риска страхо-вания,	Обратный пока-затель платеже-способности,
		тыс. грн	тыс. грн	тыс. грн	тыс. грн	тыс. грн	%	%	%	%
1	«Азлита»	14435,7	13314,9	2543,4	2631,6	14148,1	1,27	523,51	53,79	17,62
2	«Кий Авиа Гарант»	12523,5	3716,0	1444,6	698,1	7331,7	0,30	257,23	38,47	11,54
3	«ФортИст»	12737,0	2798,2	2020,9	932,0	7641,2	0,03	138,46	38,49	15,87
4	«Строй-полис»	80401,6	22658,1	22358,5	8514,4	97022,8	5,54	101,34	68,36	27,81
5	«Лидер РЕ»	50531,7	4053,6	3511,2	824,0	12778,9	3,18	115,45	11,98	6,95
6	«Аура»	658852,2	45367,5	21862,1	4040,3	197968,8	76,03	207,52	23,63	3,32
7	«Залізничні шляхи»	42653,4	1622,6	1891,5	944,0	3905,7	12,53	85,78	7,57	4,43
8	«Арма»	91928,5	14606,5	15700,4	2695,4	28445,5	4,70	93,03	21,44	17,08
9	Генеральный страховой фонд	162566,2	1522,7	27949,2	1244,4	124989,4	0,87	5,45	45,09	17,19
10	«Лидер»	68352,0	3811,1	4961,2	1204,5	12674,6	1,04	76,82	12,24	7,26
11	«Дністер»	10583,6	3072,1	2938,3	1333,1	5252,1	2,68	104,55	39,70	27,76
12	«Ренессанс»	17279,4	3625,2	3873,1	1026,3	16211,4	7,64	93,60	54,71	22,41
13	«Инспол»	14172,8	1820,6	1292,1	431,7	7665,3	33,90	140,90	17,09	9,12
14	«Юпитер-М»	10454,6	936,6	962,5	44,8	6276,1	0,00	97,31	19,92	9,21
15	ИНПРО	23868,7	5770,0	5956,4	4271,4	14220,9	8,53	96,87	42,66	24,95
16	Крымский страховой альянс	14827,0	2362,0	2162,0	156,3	14473,2	11,07	109,25	31,36	14,58
17	Украинская страховая группа	33299,0	5599,0	4668,1	514,9	34633,1	0,00	119,94	4,55	14,02
18	Украинский страховой дом	9041,0	1473,6	2187,6	443,7	5859,8	2,11	67,36	34,55	24,20
19	«Кредо-Классик»	157884,1	37981,3	59543,7	22981,1	169557,4	9,04	63,79	70,50	37,71
20	«Оникс»	42263,6	7686,5	12888,9	306,9	24041,8	10,70	59,64	33,32	30,50
21	Универсальный полис	14183,1	5285,4	6209,6	543,4	15987,9	4,34	85,12	81,24	43,78
22	«Скарбниця»	16257,5	2442,3	3178,7	613,3	8146,2	2,08	76,83	48,19	19,55
23	«Ориана»	37877,7	1950,0	16786,3	3105,9	14687,4	6,32	11,62	26,92	44,32
24	«Добробут та захист»	59110,9	36676,0	10790,4	2460,6	22697,9	0,78	339,89	37,22	18,25
25	«Европолис»	7665,0	6,1	23,8	0,1	1081,4	0,04	25,63	7,39	0,31
26	«Кремень»	518797,6	43972,0	20256,6	6919,3	332860,5	6,12	217,07	11,46	3,90
27	«Велта»	18612,8	11502,4	8892,2	645,9	25684,9	0,47	129,35	94,74	47,77
28	«Киев-Энерго-Полис»	30523,5	4471,2	5890,9	4630,5	14776,9	12,35	75,90	42,26	19,30
29	«Солидарность»	10136,3	4946,1	2986,9	634,9	12088,0	2,20	165,59	44,20	29,47
30	Европейский страховой альянс	59596,9	16018,8	26936,5	22387,0	67334,9	22,97	59,47	91,49	45,20
31	«Мономах»	13225,3	6588,7	1340,8	1012,6	16363,4	50,71	491,40	24,90	10,14
32	Промышленно-страховой альянс	153539,0	9439,7	15766,1	1380,1	66728,9	1,38	59,87	38,78	10,27
33	Укрэксимстрах	58409,8	2908,8	1824,6	459,1	12812,4	0,08	159,42	8,74	3,12
34	«АКВ Гарант»	110093,6	8197,6	10477,4	3621,1	172588,4	1,21	78,24	19,95	9,52
35	«Энергорезерв»	9961,6	5181,6	3479,9	1193,3	13486,5	11,92	148,90	52,94	34,93
36	«Гала-СКД»	7180,0	6918,9	346,7	277,6	3546,4	0,21	1995,64	6,15	4,83
37	«Гарант-Система»	9759,3	136,0	1314,0	536,4	7271,0	0,90	10,35	25,24	13,46
38	«Галицкая»	25401,8	6895,0	11213,6	572,7	21734,9	7,59	61,49	81,76	44,14
39	«Династия»	8220,2	2585,6	2613,1	214,8	3274,3	0,31	98,95	39,81	31,79
40	«Княжа»	18636,5	8450,6	12542,3	5372,5	30285,5	1,94	67,38	113,12	67,30
41	«Эталон»	267750,3	64471,2	76147,7	77423,6	114974,3	0,43	84,67	41,14	28,44
42	«Диско»	9919,0	102,7	6707,0	675,0	11245,0	4,46	1,53	82,31	67,62
43	«Каштан»	35098,7	943,7	25938,3	1417,9	30893,9	20,73	3,64	85,20	73,90
44	«Оранта-Днепр»	15579,0	3891,4	4817,5	4632,3	10289,0	0,96	80,78	61,51	30,92
45	«Рокада»	24883,8	723,8	15182,9	7222,8	29496,1	0,73	4,77	114,36	61,02
46	ДАСК	11227,3	43,1	6431,4	153,7	11067,5	16,30	0,67	93,53	57,28
47	«Країна»	10087,9	3152,1	3005,5	553,3	26245,4	7,49	104,88	49,40	29,79
48	Украинский страховой альянс	32308,6	22133,2	36217,2	16064,7	83670,2	14,11	61,11	183,46	112,10
49	«Профессиональная защита»	8058,0	2697,0	3745,3	1664,3	21120,4	9,44	72,01	92,57	46,48
50	«Страховые традиции»	38549,0	9684,3	28059,6	2964,3	20890,9	3,93	34,51	48,27	72,79
51	«Аванте»	330805,8	77149,2	263068,2	95925,5	258089,9	1,55	29,33	75,86	79,52
52	Украинская охранно-страховая компания	11283,5	7339,1	10023,6	6387,3	26452,4	9,68	73,22	135,97	88,83
53	«Просто-Страхование»	25680,8	2750,9	35331,4	20734,5	62334,2	30,65	7,79	178,75	137,58
54	QBE UGPB Insurance	18075,8	17248,6	19638,0	13030,1	38280,0	29,38	87,83	195,70	108,64
55	«Народная»	6562,2	54,1	7902,8	1036,8	10347,1	49,46	0,68	33,60	120,43
В целом по группе		3561713,7	580755,3	905802,5	361706,1	2423931,8	9,53	137,52	55,23	35,64

Источник: данные компаний, АРИФРУ, уполномоченных информационных агентств; расчеты: «Эксперт»

Таблица 4

Изменение валовых премий, %	Показатель независимости от перестрахования, %	Соотношение между чистыми страховыми резервами и капиталом, %	Доходность инвестиций, %	Интегральный показатель	Премия за стремление к открытости	Итоговый интегральный показатель	Рейтинг устойчивости
19,03	56,56	74,15	5,33	1,68	0,95	1,596	Ba
2,84	76,43	30,42	-9,61	1,84	0,95	1,748	Ba
-53,55	41,91	3,88	0,93	1,92	0,95	1,824	Ba
н.д.	37,16	13,86	-0,21	2,08	0,95	1,976	Ba
16,35	99,98	31,60	11,81	2,32	0,95	2,204	Ba
14,05	4,41	34,34	8,97	2,54	0,95	2,413	Ba
33,10	89,71	67,50	6,27	2,54	0,95	2,413	Ba
60,71	75,51	136,34	12,19	2,56	0,95	2,432	Ba
38,32	100,00	80,33	11,58	2,66	0,95	2,527	Bbb
16,35	64,63	52,49	5,25	—	—	—	—

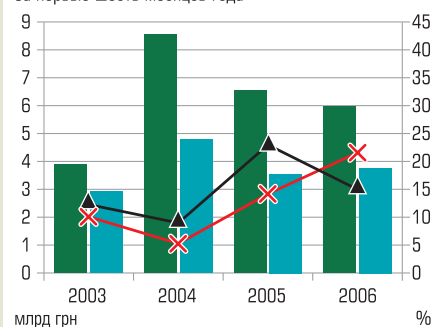
Таблица 5

Показатель доходности, %	Показатель емкости страхования, %	Изменение капитала, %	Изменение валовых премий, %	Показатель независимости от перестрахования, %	Соотношение между страховыми резервами и капиталом, %	Интегральный показатель	Рейтинг устойчивости
34,75	33,89	33,61	4,15	54,88	27,48	1,180	Сaa
5,66	14,49	2,34	80,41	65,71	18,70	1,240	Сaa
27,18	19,01	30,22	-46,11	64,16	18,97	1,240	Сaa
38,03	15,49	60,91	58,49	56,65	46,58	1,280	Сaa
1,13	13,61	361,05	1406,41	47,38	12,65	1,300	Сaa
40,52	2,60	68,13	-46,74	78,63	5,77	1,320	Сaa
25,04	29,25	34,21	-81,96	82,63	3,47	1,340	Сaa
11,45	13,68	12,93	-34,52	69,28	18,35	1,400	Сaa
37,06	1,70	58,88	25,72	58,64	26,45	1,480	Сaa
3,13	14,40	334,65	-10,76	66,00	9,11	1,500	Сaa
6,95	31,73	14,09	-5,45	80,01	23,80	1,520	Са
35,73	10,86	55,59	н.д.	58,31	32,27	1,560	Са
0,26	17,82	16,79	23,75	31,60	20,78	1,600	Са
9,55	2,15	10,56	18,89	33,19	23,27	1,600	Са
0,58	41,95	0,58	-2,53	71,60	29,67	1,640	Са
7,72	3,36	8,37	11,28	32,13	30,92	1,660	Са
1,72	34,02	161,65	405,24	4,37	42,13	1,660	Са
10,72	14,20	11,98	27,02	53,31	26,37	1,660	Са
22,88	20,65	47,32	32,96	65,64	44,02	1,760	Са
28,84	2,18	40,52	-2,21	58,58	26,77	1,760	Са
24,71	4,72	23,83	-41,89	72,07	39,64	1,780	Са
26,59	7,83	51,29	57,46	96,17	18,01	1,800	Са
6,66	30,47	7,13	6,51	69,41	14,38	1,820	Са
23,61	11,18	30,91	-30,28	96,92	18,89	1,840	Са
-1,58	0,02	-1,55	-28,52	52,37	0,55	1,840	Са
10,03	11,64	11,15	н.д.	17,86	15,53	1,840	Са
1,18	3,66	-1,19	н.д.	68,65	61,02	1,860	Са
11,39	35,90	101,29	71,06	87,30	18,38	1,860	Са
18,52	14,17	22,73	87,63	37,07	51,37	1,860	Са
2,74	41,06	2,81	23,88	80,97	40,03	1,880	Са
9,13	30,75	10,05	-20,26	20,13	33,92	1,880	Са
28,93	2,32	43,30	55,10	89,24	12,24	1,900	Са
-9,44	8,99	-8,62	-7,04	39,84	8,89	1,900	Са
50,74	16,49	100,27	-41,29	12,72	38,45	1,920	Са
6,52	22,63	6,97	61,16	39,11	63,39	1,920	Са
8,33	62,86	9,08	-71,88	12,45	19,13	1,960	Са
17,40	21,78	21,06	-16,76	33,88	23,77	1,960	Са
48,59	2,76	105,40	68,95	95,55	44,37	2,120	Са
2,77	6,56	2,85	5,31	99,95	19,50	2,120	Са
14,66	25,48	79,04	-43,72	69,61	69,70	2,160	Са
29,75	70,28	26,83	-64,37	95,81	20,77	2,160	Са
4,50	8,27	0,71	32,17	72,60	51,00	2,260	Са
50,84	4,74	10,19	68,58	96,80	30,27	2,280	Са
0,75	48,34	0,75	н.д.	93,13	3,04	2,280	Са
58,96	25,38	28,36	109,17	96,48	39,40	2,340	Са
5,18	1,46	4,09	52,65	94,88	43,14	2,460	Са
33,44	11,10	16,19	н.д.	18,99	117,84	2,480	Са
57,14	27,10	133,34	149,99	70,84	154,15	2,500	Са
-11,97	22,31	-10,69	н.д.	35,32	80,65	2,640	Сbb
8,75	15,93	9,59	-14,42	89,08	48,49	2,640	Сbb
51,27	38,22	105,23	-54,97	97,24	32,32	2,680	Сbb
1,04	41,63	-10,63	-32,97	58,00	91,21	2,720	Сbb
-9,88	45,17	-9,00	25,77	73,64	108,50	3,060	Сbb
19,20	36,83	23,76	-5,80	92,41	114,15	3,140	Сbb
-4,17	47,02	-4,01	н.д.	21,31	79,32	3,360	Сbb
17,19	20,77	41,94	47,19	62,37	38,42	—	—

Рисунок 1

Валовые премии продолжают падать, а чистые начали расти

Динамика страховых премий в Украине за первые шесть месяцев года



Источник: Госфинуслуг

цинского страхования на ОАО «Миттал Стил Кривой Рог». По информации «Эксперта», преобразование «Леммы» в ОАО — один из шагов по подготовке к публичному размещению акций.

В целом у компаний группы В, кроме СК «Скайд», «Европолис» и «Оранта-Січ», неплохие показатели рентабельности собственного капитала. Самыми динамичными по темпам роста валовых премий в 2005 году оказались СК «Гарант-Авто» и УПСК. То, что компании быстро разместили свою публичную отчетность на сайте Агентства по развитию инфраструктуры фондового рынка Украины (АРИФРУ), говорит об их готовности к диалогу с рынком.

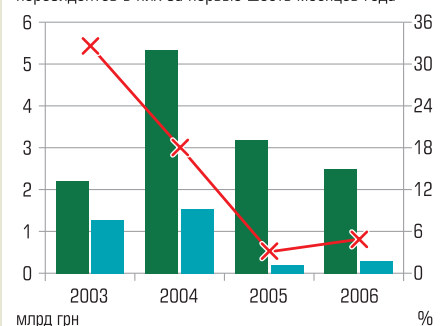
Черный ящик

В группе С оказались компании, данные о которых были минимальными. Поэтому достоверной информации о том, что там происходит, у нас нет. Часть из них контролируется физическими лицами, часть — крупными предприятиями. По финансо-

Рисунок 2

Доля нерезидентов в перестраховании за три с половиной года снизилась почти вдесятеро

Динамика объемов перестраховочных премий и доли нерезидентов в них за первые шесть месяцев года



Источник: Госфинуслуг

Экспертные хитрости

В июле этого года Рейтинговый центр (РЦ) «Эксперт Украина» предложил украинским страховым компаниям принять участие в рейтинге устойчивости. Из четырех сотен зарегистрированных организаций участие в проекте согласились принять только пятьдесят четыре компании. После ознакомления с анкетой РЦ и основными критериями оценки еще восемь отказались предоставить данные для рейтингования. Таким образом, мы, раскрывая критерии оценки и стимулируя компании к прозрачности, провели естественный отбор. В результате все рискованные страховые компании были разделены на три группы.

В группу А вошли компании, которые заявили о своей открытости и полностью раскрыли информацию перед РЦ. Двенадцать из тридцати шести компаний этой группы, помимо анкеты, предоставили полный файл отчета за первые шесть месяцев 2006 года, не требуя подписания договора о конфиденциальности.

В группу В были включены компании, не отреагировавшие на наши запросы, но старающиеся быть максимально открытыми, — их отчеты перед ГКЦБФР размещены в открытом доступе на сайте Агентства по развитию инфраструктуры фондового рынка Украины (www.smida.gov.ua). В

этой группе оказалось всего девять компаний, причем их отчетности перед регулятором рынка ценных бумаг все же не хватило, чтобы оценить всю страховую специфику.

В группу С вошли компании, данные о результатах работы которых появлялись в печатных СМИ и новостных лентах ведущих украинских информационных агентств. Обычно такие предприятия информируют о своих итогах только в том случае, если им это выгодно. Поэтому среди трети страховщиков группы С сложно отыскать даже такие сведения, как размер валовых премий или выплат за 2004 год. Если каких-то данных для оценки не хватало, за отсутствующий показатель страховщик получал минимальный балл.

Всего РЦ собрал данные по ста сорока компаниям, которые в прошлом году собрали страховых премий на восемь миллиардов гривен, что составляет свыше 60% от премий по всему рынку. В нашем рейтинге представлены все крупнейшие страховые компании Украины, кроме НАСК «Оранта». Десять компаний были исключены из рейтинга из-за аномальных финансовых показателей, не позволяющих сделать выводы об устойчивости этих страховщиков.

■ Владимир Духненко, Виталий Шапран

Фиктивная красота

Яцек Мейзнер, и. о. председателя правления страховой группы «РЗУ Украина»:

— Для клиентов страховых компаний первоочередное значение имеет то, как быстро страховая компания может заплатить по своим обязательствам (осуществить страховые выплаты) и хватает ли у нее на это средств. Поэтому при оценке страховой компании обычно эксперты прежде всего обращают внимание на показатель покрытия страховых резервов ликвидными активами компании. Однако данный показатель не в полной мере отражает текущее состояние (ликвидность) страховой компании, поскольку некоторые активы, принимаемые в покрытие резервов, не всегда можно реализовать быстро и по балансовой стоимости. Очень часто в качестве активов, которые учитываются при покрытии страховых резервов, страховые компании указывают акции и основные средства по балансовой, а не рыночной стоимости, что искажает реальную картину ликвидности. Кроме того, страховщики имеют возможность в последний день отчетного периода получать на свои счета денежные средства либо получать активы, которые в течение нескольких дней месяца, следующего за отчетной датой, должны быть возвращены обратно. Это позволяет нарисовать красивый баланс и выполнить нормативы, но только на отчетную дату.



Поэтому лучше всего при оценке ликвидности и платежеспособности компании принимать во внимание показатель текущей ликвидности, который часто применяется для оценки любой другой компании (торговой или производственной). Показатель текущей ликвидности представляет собой отношение текущих активов (запасы, дебиторская задолженность и денежные средства) к текущим обязательствам (текущая кредиторская задолженность). Учитывая тот факт, что основная деятельность страховой компании — это страхование, а основные обязательства страховой компании — страховые обязательства, я бы включал в расчет текущих обязательств и страховые резервы компании.

■ Записал Владимир Духненко

вым показателям работы за прошлый год эти компании можно считать финансово устойчивыми, однако говорить о точной оценке итогового интегрального показателя нельзя.

Несколько страховых компаний этой группы вызывают интерес, поскольку могут значительно нарастить объемы собранных премий и пойти на раскрытие информации. Так, ранее топ-менеджмент АППБ «Аваль» через СК «Эталон» контролировал крупные пакеты акций этого банка. Сейчас известно, что бывший менеджмент «Аваля», создавший банк «Престиж», организовал совместный банковский бизнес с австрийским Erste Bank. Если «Эталон» примет участие в работе Erste Bank в Украине, уже до конца года сбор валовых премий у этой компании может увеличиться в несколько раз. СК «Украинский страховой дом» на 80% принадлежит Объединенной финансовой группе (Москва), которая теперь подконтрольна немецкому Deutsche Bank. Украинский страховой альянс контролируется УкрСиббанком, НАСТ «Ориана» — строительной компанией ТММ, а Украинская охранно-страховая компания — структурами МВД Украины. Есть в группе С две компании — QBE Insurance Ukraine (49% акций принадлежит крупной австралийской страховой группе QBE), а также СК «Кредо-Классик» (35% акций принадлежит австрийской группе UNIQA), — чьи акционеры лишь недавно вошли на наш страховой рынок и только начали реализовывать свою стратегию работы.

НАСК «Оранта», одна из старейших компаний в Украине, которая скоро отпразднует свое восьмидесятилетие, не предоставила достаточного количества данных для участия в рейтинге. Сегодня рынок не знает, кто же все-таки контролирует «Оранту»: структуры **Виктора Пинчука**, акционеры казахстанского банка «Туран Алем» или австрийская группа Reiffeisen. Бывший лидер украинского страхового рынка до сих пор не опубликовал в национальной системе раскрытия информации отчет перед акционерами за 2005 год. «Оранта» медленно развивается. Так, российская компания «Ингосстрах», также как и «Оранта», прошедшая через приватизацию, кроме того, что уже конкурирует с украинской компанией на ее территории, также имеет офисы в Азербайджане, Казахстане, Узбекистане, Украине, Индии и Китае. А «Оранта» не только сама стала объектом для поглощения со стороны иностранных инвесторов, но и потеряла ведущее место на внутреннем рынке. «Ингосстрах» имеет рейтинги от пяти рейтинговых агентств, а «Оранта» — только обязательные рейтинги ООО «Кредит-



Рейтинг» без возможности ознакомления с рейтинговым отчетом.

Самой уникальной компанией рынка признано ЗАО «Земская страховая компания». Будучи зарегистрированным в городе Кременная Луганской области с населением около тридцати тысяч жителей, за прошлый год этот страховщик ухитрился собрать 394 млн гривен премий. Это по 13 тыс. гривен на человека в год. Номинально компания на 99% принадлежит Кременскому местному совету, причем в пользу перестраховщиков не выведено ни одной копейки. Естественно, достоверных данных о компании нет и присвоить ей рейтинг устойчивости невозможно.

Схемность — не порок

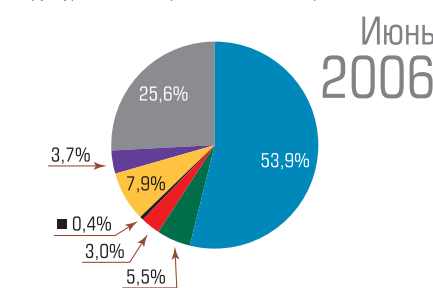
По итогам первых шести месяцев нынешнего года рейтинговую категорию пришлось понизить восьми из шестнадцати компаний. Ухудшение устойчивости в топ-группе произошло из-за общего уменьшения активности на рынке страхования. По данным Госфинуслуг, в первом полугодии 2006-го страховщики собрали валовых премий только на 6 млрд гривен против 6,5 млрд за аналогичный период прошлого года. Однако говорить о сокращении размеров рынка страховых услуг нельзя. В отношении динамики валовых и

РЕЙТИНГ УСТОЙЧИВОСТИ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ / РИСКОВОЕ СТРАХОВАНИЕ / 79

Рисунок 3

Более половины валовых премий страховщиков приходится на добровольное имущественное страхование

Структура валовых премий по видам страхования



- Добровольное имущественное страхование
- Добровольное личное страхование
- Страхование жизни
- Государственное обязательное страхование
- Негосударственное обязательное страхование
- Добровольное страхование ответственности
- Страхование финансовых рисков

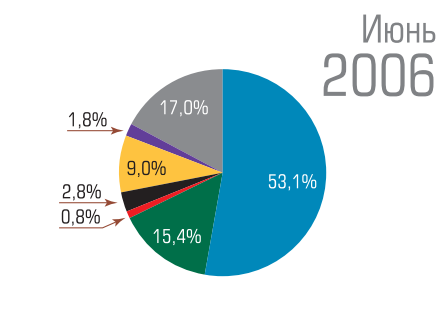
Источник: Госфинуслуг

чистых премий в первой половине года наблюдались разнонаправленные тенденции. Так, валовые премии снизились на 8,5%, однако чистые премии выросли на 6,2%. Это говорит о том, что украинский страховой рынок рос, но снизилась активность в секторе перестрахования. Отечественные страховщики все меньше стремились перестраховывать риски — это

Рисунок 4

Выплаты по страхованию финансовых рисков существенно меньше собранных премий

Структура выплат по видам страхования



- Добровольное имущественное страхование
- Добровольное личное страхование
- Страхование жизни
- Государственное обязательное страхование
- Негосударственное обязательное страхование
- Добровольное страхование ответственности
- Страхование финансовых рисков

Источник: Госфинуслуг

сигнал, который демонстрирует снижение схемности рынка. За последние два года объем перестрахования значительно снизился, а доля нерезидентов в перестраховых платежах упала в десять раз — с 32% в 2003 году до 3,1% в 2005-м. Снижение объемов перестрахования связано с ужесточением требований регулятора к перестраховщикам-нерезидентам, а именно со



Ми потрібні одне одному

Всі види страхування

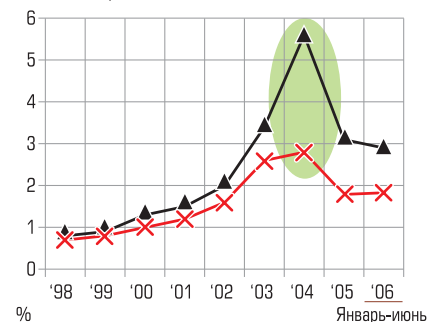
КОНТИНЕНТ

м. Київ, вул. Митрополита Антонія, 22А, вул. Гоголівська, 13А, вул. Миколом (Заліз.), 14Б, тел.: (044) 496-08-18, м. Одеса, вул. Пилипівська, 46, в. 46, тел.: (066) 728-94-55, 118-00-02, м. Чернівці, вул. Героїв, 27Б, тел.: (0472) 22-39-10, 72-95-06, м. Вінниця, вул. Гоголівська, 5, тел.: (0932) 384-017, 383-804, м. Львів, вул. Лема, 1А, вул. 3-го, 7Б, тел.: (032) 726-08-16, 726-08-17, м. Чернівці, вул. Бонди, 3, оф. 3-й, тел.: (0662) 805-492, м. Сімферополь, вул. Раїм-Урпак, 2, оф. 1, тел.: (0912) 23-05-06, 13-00-33, м. Івано-Франківськ, вул. Шевченка, 11, оф. 201, тел.: (0362) 757-90-44, 757-90-45, м. Миколаїв, вул. Шевченка, 22, оф. 8, тел.: (053) 306-05-16, 387-12-38, м. Івано-Франківськ, вул. Г.Скочерди, 8, оф. 2, тел.: (0362) 75-27-87, 75-03-02, м. Сімферополь, вул. Кірова, 123Б, тел.: (0932) 22-44-76, 34-88-18

Телефон запитання: 800-84-44-44 (з моб. телефонів) 800-84-44-44 (з фікс. телефонів) 800-84-44-44 (з моб. телефонів) 800-84-44-44 (з фікс. телефонів)

Объемы схемного страхования достигли своего пика в 2004 году

Отношение валовых и чистых премий страховых компаний Украины к ВВП



■ Валовые премии ■ Чистые премии

Источник: Госфинуслуг

Население страхуется, несмотря на политику

Ирина Сиренко, президент-председатель правления СК «Провідна»:

— Одной из основных тенденций в первом полугодии 2006 года стало увеличение спроса физических лиц на страховые услуги. По данным Госфинуслуг, за первые шесть месяцев года платежи от населения увеличились более чем в полтора раза по сравнению с аналогичным периодом 2005 года. На сегодняшний день они занимают почти двадцать процентов в общем объеме страховых платежей и превышают миллиард гривен. Можно выделить три основные причины быстрого роста продаж страховых полисов населению — стремительное развитие страховыми компаниями филиальных и агентских сетей, ажиотажный спрос на автомобильном рынке и активное кредитование физических лиц банками (ипотека, потребительское кредитование).

При этом на рынке корпоративного страхования объем собранных страховых премий уменьшился. Сокращение связано в первую очередь со снижением активности в страховании финансовых рисков. Их доля снизилась с 37,7 процента по итогам первого полугодия 2005-го до 25,6 процента на 1 июля 2006 года. За этот же



период существенно уменьшились и выплаты по финансовым рискам. Замедление темпов развития рынка связано с политической ситуацией в стране. Отсутствие правительства, грядущая смена государственных управленцев удерживали клиентов-юридических лиц от принятия решения о страховании. Особенно это ощущалось в поведении госпредприятий, которые могут подписывать договоры только с разрешения соответствующих ведомств.

■ Записал Владимир Духненко

Рейтинг — не панацея

Игорь Арцимович, председатель наблюдательного совета СК «Нова»:

— Рейтинговые процедуры однозначно повышают открытость рынка страхования. Но рейтингование не является панацеей. Значительное количество компаний работают на рынках, не испытывая нужды в нем. На сегодняшний день попытки законодательно обязать рейтинговаться банки и страховщиков являются не чем иным, как способом зарабатывания денег для рейтинговых агентств. Ситуация изменится только в том случае, если появится конкуренция методик, цен, независимых аналитических агентств и авторитетных имен. Тогда можно будет говорить о реальном ужесточении требований к нерейтинговым компаниям: сужении возможностей лицензирования, ужесточении условий резервирования и т. д. Лишь за счет сим-



биоза административных и рыночных методов мы можем сделать наш рынок более открытым и прозрачным.

■ Записал Владимир Духненко

стимулированием перестраховывать свои риски у нерезидентов, которые имеют рейтинги национально признанных в США рейтинговых агентств. Поэтому за последний год роль схемного страхования заметно сократилась, так что считать средствами, которые сознательно уводятся от налогообложения, можно не более 40% собранных премий.

Тем не менее схемы остаются неотъемлемой частью страхового рынка. Существ-

вует два основных направления использования страховых компаний в схемах ухода от налогообложения. Первая доступна абсолютно всем рисковому страховщикам, которые используют возможности, заложенные в статье 7 Закона Украины «О налогообложении прибыли предприятий»: для страховщиков действует особый режим налогообложения, предусматривающий ставки в размере 0 и 3% от премий. Наличие такой лазейки позволя-

ет обычным предприятиям, являющимся плательщиками налога на прибыль, избегать его уплаты, завышая свои валовые расходы на сумму оплаты страховщикам. Чтобы пресечь эту схему, весной прошлого года бывший председатель Госфинуслуг **Виктор Суслов** предложил внести изменения в налоговое законодательство, однако страховщики резко отреагировали на эти инициативы, публично выразив свое недовольство. Новое руководство регулятора пока никаких инициатив не выдвигало.

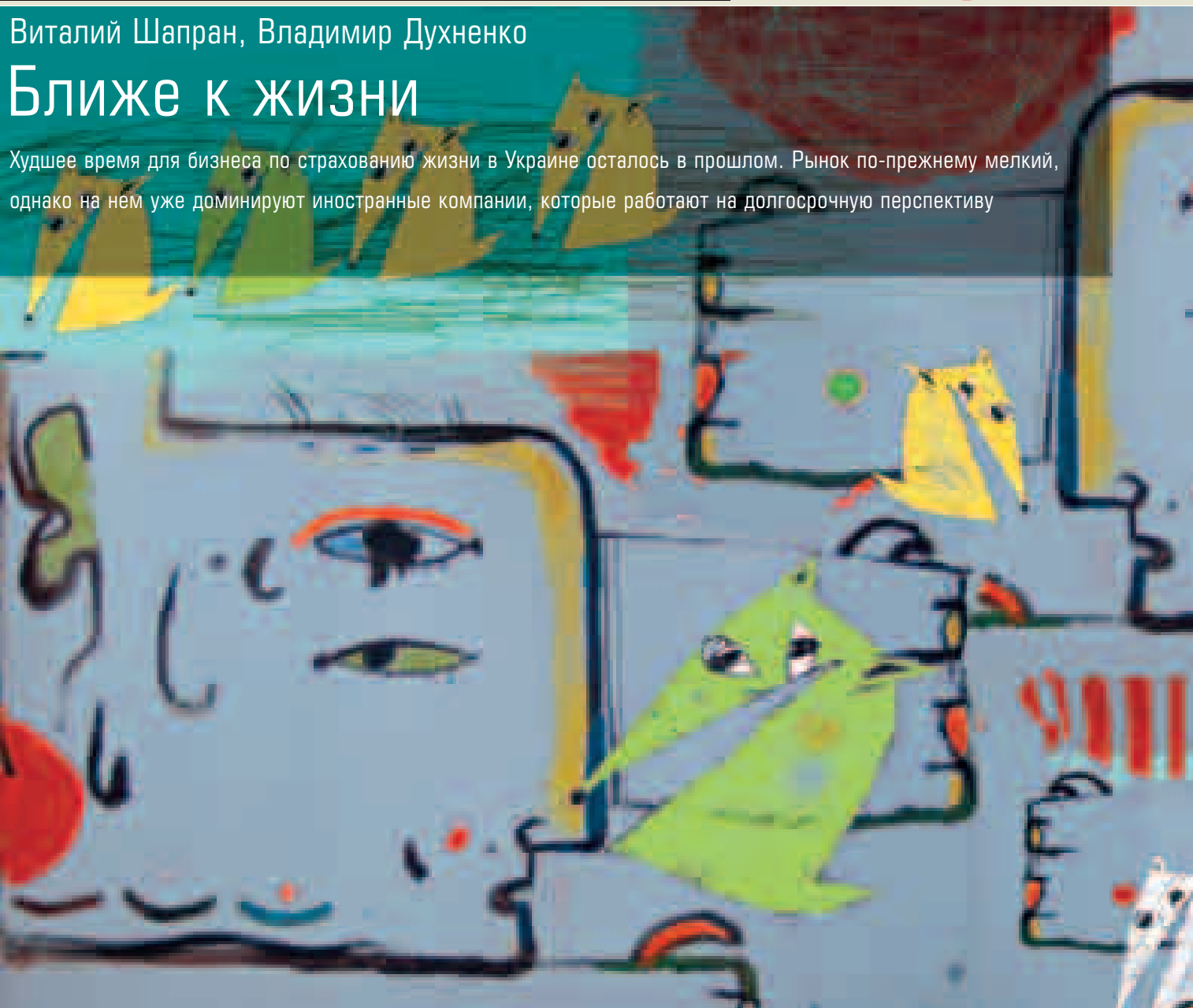
Суть второй схемы в том, что лицо, желающее вывести капитал за рубеж, страхует риски, страховые случаи по которым не могут произойти в принципе. После этого такой риск перестраховывается в офшорной перестраховочной компании. К примеру, банк покупает за 10 млн долларов программное обеспечение у фирмы, которая принадлежит его же акционеру; эта фирма за 9,99 млн долларов покупает у страховой компании, аффилированной с банком, полис по страхованию ответственности разработчика программного обеспечения перед финансовым учреждением, после чего вся премия уходит перестраховщику.

Как бы ни старался регулятор, но сломать такие схемы, лишь борясь с симптомами, невозможно. Главная причина их существования — в низком качестве корпоративного управления в Украине, слабой защите прав миноритариев и отсутствии системы общественного мониторинга за крупными корпорациями. Таким образом, мелкие собственники крупных компаний не могут препятствовать занижению прибыли, и схемы всегда будут выгодны мажоритариям и топ-менеджменту корпораций. Поэтому регулятору лучше не спешить с налоговыми изменениями, поскольку в результате усиления налогового давления на сектор могут резко сократиться страховые премии, в том числе и несхемные.

Виталий Шапран, Владимир Духненко

Ближе к жизни

Худшее время для бизнеса по страхованию жизни в Украине осталось в прошлом. Рынок по-прежнему мелкий, однако на нем уже доминируют иностранные компании, которые работают на долгосрочную перспективу



Рейтинг устойчивости компаний по страхованию жизни

Страховые компании группы А

№ п/п	Название компании	2005 год												
		Капитал (чистый капитал),	Высоко- ликвидные активы,	Общая сум- ма обяза- тельств,	Прибыль от финан- совой дея- тельности,	Средний объем финансовых инвестиций на протяжении периода,	Чистые страховые резервы,	Показатель дебитор- ской за- должен- ности,	Показатель ликвидно- сти активов,	Показатель риска страхова- ния,	Обратный показатель платеже- способнос- ти,	Показатель доходности,	Показатель изменений в капитале,	
		тыс. грн	тыс. грн	тыс. грн	тыс. грн	тыс. грн	тыс. грн	%	%	%	%	%	%	
1	«Юпитер»	21548,3	15652,9	2289,1	1306,8	773,7	949,0	6,39	683,80	8,56	10,62	2,33	94,87	
2	«Вексель-Жизнь»	12301,0	12374,2	510,6	917,0	114,5	465,4	0,25	2423,46	7,67	4,15	2,54	2,53	
3	«Теком-Жизнь»	12052,3	3505,6	2604,9	1403,3	8448,8	2602,0	0,28	134,58	19,12	21,61	7,79	8,48	
4	«Лидер Жизнь»	21110,9	218,5	299,5	1,0	9737,5	273,2	33,58	72,95	1,70	1,42	-0,54	115,05	
5	«РЗУ Украина страхование жизни»	17460,5	15820,5	3483,5	-618,6	1290,3	3116,9	3,60	454,16	35,62	19,95	-17,69	153,63	
6	«Укргазпромполис-Жизнь»	10334,0	10402,3	90,9	369,9	0,0	0,0	0,22	11443,67	0,00	0,88	2,63	н.д.	
7	«Ильичевская»	10681,1	9429,3	284,1	1380,7	12,7	112,8	0,59	3319,01	1,65	2,66	14,46	-6,95	
8	«Блакитний поліс»	16400,9	21604,5	44849,4	3957,7	6992,3	42025,1	105,37	48,17	161,28	273,46	29,08	40,91	
9	Alico AIG Life	11510,1	17941,6	80586,1	4051,7	32557,3	53174,1	30,31	22,26	519,97	700,13	-208,61	0,53	
10	«Гарант Лайф»	10968,9	24924,4	30648,4	1285,0	13434,7	28999,2	5,54	81,32	295,72	279,41	7,02	7,49	
В целом по группе		144368,0	131873,8	165646,5	14054,5	73361,8	131717,7	18,61	1868,34	105,13	131,43	-16,10	46,28	

Источник: данные компаний; расчеты: «Эксперт»



ВЛАДИМИР ШЕРБАК

В Украине работает полсотни компаний по страхованию жизни (СК), причем только в первом полугодии 2006-го зарегистрировано шесть новых СК. Однако масштабы их деятельности пока далеки от высоких социальных задач, которые может решить лайфовой сектор. На конец июня страховщики жизни сформировали страховые резервы на 461 млн гривен, что составляет лишь 0,6% от средств населения, аккумулированных банками.

Два соперника

Большинство компаний по страхованию жизни не в состоянии предложить населению условия накопительного страхования, способные конкурировать с банковскими депозитами, поскольку сами компании почти 39% своих резервов держат в банках (см. рисунок 8). Страховые компании-нерезиденты, составляющие костяк лайфовой сегмента, вообще не стремятся делать конкурентные предложения населению: они работают в нише продуктов, связанных с долгосрочным накоплением, поэтому делают акцент не на доходности своих полисов, а на устойчивости самой компании. Как правило, эта стабильность основывается на масштабных авуарах материнской компании. Сейчас рынок страховых услуг Украины уже делят между собой несколько иностранных компаний.

Основная конкурентная война развернулась между Alico AIG Life и «Граве Украина» — на них приходится около половины всех собранных в секторе страхования жизни премий. По итогам прошлого года страховые платежи «Граве Украина» составляли 49 млн гривен, а Alico AIG — 33 млн. Однако в первые шесть месяцев нынешнего года компании поменялись местами: страховые платежи Alico AIG со-

ставили 46,1 млн гривен, а «Граве Украина» — 38,1 млн. Но обе продолжили быстро наращивать объемы собранных премий.

Компания «Граве Украина» принадлежит австрийскому холдингу Grazer Wechselseitige Versicherung AG. Этой весной совместно с УкрСиббанком она одной из первых в Украине попыталась создать накопительный продукт для населения, объединяющий накопление средств и страхование жизни, что должно было отразиться на сборе премий.

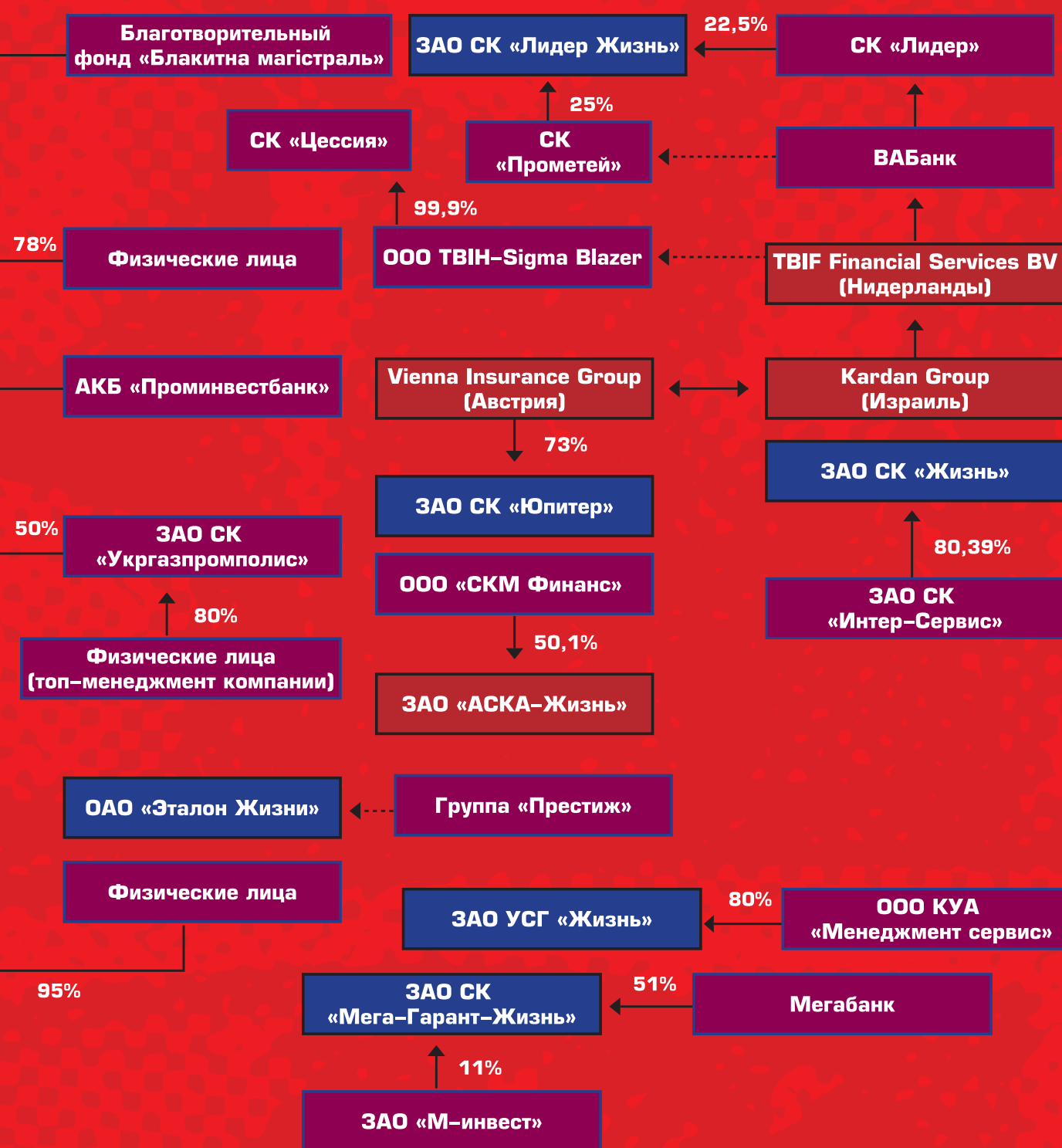
Страховая компания Alico AIG принадлежит напрямую компании Alico, которая входит в крупнейший в мире страховой холдинг AIG. На начало сентября рыночная капитализация AIG превышала 160 млрд долларов. Правда, в 2004-2005 годах холдинг пережил крупный скандал, связанный с некорректной схемой взаимодействия со страховым брокером и предоставлением недостоверной отчетности. В 2005-м AIG несколько раз переписывал свой годовой отчет, а из-за скандала в компании сменили руководство. Сейчас AIG заключил с властями Соединенных Штатов мировое соглашение и по-прежнему остается самым дорогим страховым холдингом мира. Стратегия украинской Alico AIG просматривается через основные анкетные данные компании. Она активно инвестирует в развитие агентской сети. Только в прошлом году убытки компании составили почти 24 млн гривен, что можно сопоставить с ее затратами на подписание договоров страхования. Вероятно, убыточность работы компании — часть ее долгосрочной стратегии по построению агентской сети и обеспечению максимального притока клиентов в будущем. В этом и заключается специфика страхования жизни — договор с компанией подписывается один раз, но на длительный срок.

Таблица 6

Показатель изменений в сумме премий, %	Показатель независимости от перестрахования, %	Доходность инвестиций, %	Промежуточное значение интегрального показателя	Премия за открытость	Премия за количество страхователей	Премия за концентрацию страховых платежей	Премия за затраты на заключение договоров	Итоговый интегральный показатель	Рейтинг устойчивости	Первое полугодие 2006 года				
										Чистый капитал, тыс. грн	Чистые премии, тыс. грн	Активы, тыс. грн	Итоговый интегральный показатель	Рейтинг устойчивости
9,55	51,33	168,90	1,600	0,90	1,00	0,90	0,90	1,166	Aaa	22051,2	713,2	24224,7	1,540	Aa
н.д.	197,38	801,22	1,300	0,95	1,00	1,00	1,00	1,235	Aaa	12358,8	762,8	13422,1	1,240	Aaa
42,24	98,96	16,61	1,525	0,90	1,00	0,95	1,00	1,304	Aaa	12181,6	1387,0	15842,6	1,430	Aaa
25478,57	100,00	0,01	1,450	0,90	1,00	1,00	1,00	1,305	Aaa	20908,8	653,9	21916,0	1,510	Aa
544,10	95,98	-47,94	1,450	0,90	1,00	1,00	1,00	1,305	Aaa	15899,2	4726,3	27497,5	1,770	Aa
н.д.	н.д.	н.д.	1,450	1,00	1,00	1,00	1,00	1,305	Aaa	10564,4	21,8	10736,3	1,370	Aaa
н.д.	100,00	10871,65	1,450	0,95	1,00	1,00	1,00	1,378	Aaa	9749,0	804,1	10853,8	1,310	Aaa
45,73	100,00	56,60	2,150	0,90	0,95	0,90	1,00	1,654	Aa	9360,8	14062,7	77176,6	2,270	Aa
82,70	97,35	12,44	2,650	0,90	0,90	0,90	0,90	1,739	Aa	7095,9	45999,8	98848,8	1,810	Aa
н.д.	н.д.	9,56	2,050	0,95	0,90	1,00	1,00	1,753	Aa	21957,4	14803,7	58794,4	1,490	Aaa
4367,15	105,13	1321,01	—	—	—	—	—	—	—	142127,1	83935,3	359312,8	—	—

Источники: Агентство по развитию инфраструктуры фондового рынка, данные компаний

активы которых на начало 2006 года превышали 20 млн гривен



Страховые компании группы С

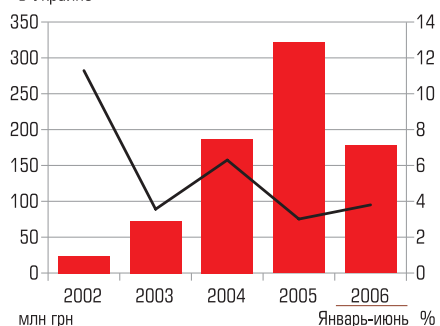
№ п/п	Название компании	2005 год								Интеграль- ный показатель	Рейтинг устойчивости
		Размер активов,	Собственный капитал,	Валовый доход,	Показатель дебиторской задолжен- ности,	Показатель ликвидности активов,	Обратный показатель платеже- способности,	Показатель доходности,			
		тыс. грн	тыс. грн	тыс. грн	%	%	%	%			
1	«Граве Украина»	81550,7	32912,2	40555,5	30,77	144,29	147,78	5,23	1,96	Са	
2	«АСКА-Жизнь»	66640,3	12652,7	28542,1	6,88	58,29	426,69	-26,60	2,51	Са	
3	«Эталон Жизни» («Эталон-плюс»)	25745,6	17708,3	16290,3	0,38	299,47	45,39	20,90	1,65	Са	
4	«Лемма-Вите»	124369,0	107367,3	10719,9	22,66	87,70	15,84	3,68	1,28	Саа	
5	ТАС («Приват Полис»)	50564,2	15541,0	10378,4	5,09	94,28	225,36	-18,63	2,84	Сbb	
6	ЭККО	14359,5	10931,1	6865,1	0,62	17,94	31,36	5,08	2,22	Са	
7	«Сан Лайф»	29261,0	27884,5	4036,6	97,22	137,09	4,94	3,43	1,64	Са	
8	«Життя»	8653,1	7991,2	2301,3	3,81	1258,94	8,28	9,69	1,37	Саа	
9	«Мега-Гарант-Жизнь»	19595,3	13406,1	1532,2	13,85	42,89	46,17	8,16	2,17	Са	
10	«Универсальная»	13809,7	10319,5	1021,4	29,74	61,25	33,82	-0,32	2,08	Са	
11	«Планета Страхования»	11498,9	10954,1	856,5	1,12	4,52	4,97	-0,39	2,04	Са	
12	«ДАСК-Жизнь»	12336,8	11007,5	617,8	2,46	5,82	12,08	-1,82	2,04	Са	
13	УСГ «Життя»	21963,8	13155,8	552,0	2,61	6,93	66,95	1,35	2,84	Са	
14	«Традиции жизни»	11301,4	11010,9	171,6	0,08	66,23	2,64	3,65	1,40	Саа	
15	«Оранта-Жизнь»	10275,1	10140,2	82,4	0,27	253,89	1,33	-8,58	1,60	н.р.	
16	«Украинская пожарная страховая компания — Жизнь»	10713,5	10510,1	67,8	0,06	334,32	1,94	0,37	1,40	н.р.	
17	«Генеральный страховой фонд — Жизнь»	12130,8	12002,2	39,6	18,77	156,92	1,07	-1,62	1,60	н.р.	
18	«Финако-Жизнь»	10262,6	10240,7	33,1	0,06	1115,98	0,21	-2,41	1,60	н.р.	
19	«Надра-Жизнь»	8089,3	8015,0	15,1	0,07	25,44	0,93	-0,23	2,05	н.р.	
20	«Крос Кладь Лайф»	10981,7	10965,8	13,8	0,00	27,67	0,14	-0,19	2,05	н.р.	
21	«МКБ страхование жизни»	10520,3	10516,6	6,7	0,20	35862,16	0,04	0,11	1,40	н.р.	
22	«Феникс-Жизнь»	10956,5	10947,6	4,9	0,03	358,43	0,08	-0,40	1,60	н.р.	
23	«Альянс-Жизнь»	11158,4	11048,3	2,8	0,35	1,18	1,00	-0,31	2,05	н.р.	
24	«Украинская промышленная страховая компания — Жизнь»	21089,9	20828,2	0,0	21,64	4,85	1,26	0,05	1,85	н.р.	
25	«Кредо-Жизнь»	767,7	767,7	0,0	0,21	н.д.	0,00	-0,68	2,05	н.р.	
26	Украинский финансовый альянс	10862,6	10862,6	0,0	0,00	н.д.	0,00	-0,13	2,05	н.р.	
27	«Фокас Жизнь»	11217,4	11215,4	0,0	0,49	558110,00	0,02	0,27	1,40	н.р.	
	В целом по группе	630675,1	440902,6	124706,9	9,61	23941,46	40,01	-0,01	—	—	

Источники: данные АРИФР, публикации официальной информации эмитентов; расчеты: «Эксперт»

Рисунок 7

Рынок страхования жизни мелок, но быстро растет

Динамика премий и выплат по страхованию жизни в Украине



Источники: Госфинуслуг

Прозрачная десятка

Только десять компаний по страхованию жизни предоставили нам все необходимые данные. В группе А лидером рейтинга стала страховая компания «Юпитер». Вместе с компанией «Лидер Жизнь» они

Рисунок 8

Страховщики кладут свои резервы в банки

Структура страховых резервов компаний по страхованию жизни



Источники: Госфинуслуг

подконтрольны ВАБанку. Точнее, его иностранным акционерам и связанным с ними лицам. Один из крупных акционеров ВАБанка — компания TBIF Financial Services B.V. — принадлежит израильской группе Kardan Group. В прошлом году эта

группа подписала соглашение об альянсе на рынках Восточной Европы с Венской страховой группой (VIG), при этом VIG приобрела 40% акций одной из компаний, входящих в Kardan Group. У нас в стране VIG принадлежит СК «Юпитер», причем если раньше контроль осуществлялся через дочернюю структуру, то теперь контрольным пакетом акций компании непосредственно владеет VIG. Пока неизвестно, каким образом поступят TBIF Financial Services B.V. и VIG со своими компаниями в Украине и затронет ли их украинских дочек соглашение об альянсе. Развязка должна наступить в конце сентября, после собрания акционеров в СК «Лидер Жизнь». В любом случае слияние двух компаний не угрожает рынку монополизмом: по их данным, объем собранных ими за первые шесть месяцев этого года премий не превышал двух миллионов гривен.

Компания «Гарант Лайф» стала единственной, чей рейтинг устойчивости в первом полугодии 2006-го вырос по сравне-

Техника отбора

По аналогии с рисковыми страховщиками, Рейтинговый центр «Эксперт Украина» разделил компании по страхованию жизни на группы А, В и С. Однако в группу В ни одна из них не попала. В группу А (см. таблицу 6) вошли десять самых открытых и прозрачных СК. Кроме них, мы обрабатывали данные еще по тридцати пяти компаниям. Двадцать семь из них были включены в наш рейтинг устойчивости, но при анализе мы установили, что тринадцать компаний практически не вели операций, а у четырех из них валовой доход был равен нулю. Компаниям, у которых выручка за прошлый год была меньше 100 тыс. гривен, рейтинг не присваивался. Но мы сохранили их в рейтинговой таблице, поскольку в первом полугодии 2006-го некоторые из них подавали признаки жизни. Так что вторая часть рейтинговой таблицы группы С (см. таблицу 7) представляет собой скамейку запасных игроков рынка, готовых по приказу акционеров ринуться в бой.

Методика расчета интегрального показателя для страховщиков жизни схожа с методикой и подходами, которые мы применяли при расчете устойчивости компаний по общим видам страхования. То же распоряжение Госфинуслуг преду-

сматривает расчет интегрального показателя для компаний по страхованию жизни, однако для них оценка проводится только по девяти коэффициентам (расчет показателя емкости страхования и показателя соотношения чистых резервов к капиталу частично теряет смысл).

Для группы А мы в точности повторили расчет, предусмотренный методикой оценки регулятора, но с небольшой вынужденной корректировкой показателей компаний в отношении чистого капитала. Мы получили промежуточное значение интегрального показателя, которое корректировали на премиальные коэффициенты. От 0 до 10% премии участники рейтинга получали за информационную открытость, количество страхователей, уровень концентрации страховых платежей, а также уровень затрат на заключение договоров. Премиальные коэффициенты рассчитывались по дополнительным показателям, предоставленным страховщиками в анкетах, и сопоставлялись со средними по группе А.

Также как и в рейтинге рискованных компаний, рейтинг страховщика по страхованию жизни определялся не местом, а рейтинговой категорией.

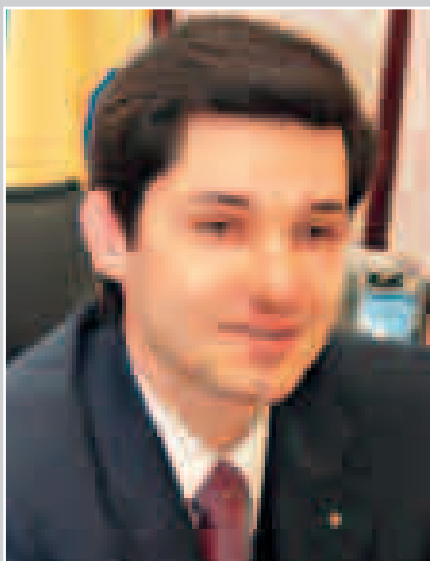
■ Виталий Шапран

Западный капитал напуган украинским законодательством

Роман Дзнис, член правления СК «Граве Украина»:

— Отечественный рынок страхования жизни будет развиваться тем быстрее, чем больше западных страховых компаний обратят на него свой взор. Иностранный капитал усилит доверие потребителя к институту страхования жизни как к таковому, что положительно отразится на показателях как иностранных компаний, так и национальных. Но сегодня иностранцы не спешат инвестировать свои деньги, имидж и ноу-хау в украинское страхование жизни. Страхованием бизнесу, как и любому другому бизнесу в Украине, мешает развиваться в первую очередь несовершенное и мало предсказуемое законодательство.

Иностранные инвесторы пристально и недоверчиво наблюдают за всеми маневрами в страховом законодательстве. В последнее время в секторе страхования явились на свет несколько примеров специфического понимания украинцами принципов правового государства. Один из них — требование наличия национального рейтинга для инструментов капиталовложения страховых резервов — вызвал столбняковую реакцию у иностранцев и в один миг развеял некоторые иллюзии, рожденные после оранжевой революции. Также случается,



что и надзорные органы не всегда способны противостоять соблазну отступить, как писал Достоевский, административному восторгу. Так, стремление Госфинуслуг поскорее внедрить у нас самые передовые идеи Евросоюза, которые еще не реализованы на практике в самом ЕС, практически уничтожили в Украине заимствованный институт страховых брокеров.

■ Записал Владимир Духненко

нию с прошлым годом. Эта СК вместе с остальными подразделениями группы «Гарант» находится в стадии продажи итальянскому страховому холдингу Generali. Такое обстоятельство может дать толчок развитию компании, особенно если учесть, что в 2005-м «Гарант Лайф» занимала третье место на рынке по сбору премий. По данным компании, за январь-июнь этого года ей удалось собрать 16,3 млн гривен премий. В начале июля размер активов холдинга Generali составлял 350 млрд евро, а объем инвестиционных активов — 310 млрд евро.

Бремя патриотов

Возглавившая группу С компания «Граве Украина» — одна из немногих, принадлежащих нерезидентам. Так, СК «АСКА-Жизнь» входит в группу «Систем Кэпитал Менеджмент» **Рината Ахметова**, ТАС принадлежит семье бывшего главы Национального банка Украины **Сергея Тигипко**. «Лемма-Вите» формально контролируется нерезидентом Spase International Holding, однако поиски этой компании по справочникам Управления по финансовому надзору Великобритании и Комиссии по ценным бумагам и биржам США не дали о ней какой-либо информации.

Еще одна компания-лидер группы С — «Эталон Жизни» — находится в стадии покупки нерезидентами. Ее приобретает у топ-менеджмента Erste Bank Ukraine международная финансовая группа Fortis. Сделка будет завершена в четвертом квартале.

Отечественным страховщикам будет трудно конкурировать с иностранцами, которые вкладывают в развитие миллионы гривен и хорошо понимают специфику накопительного страхования, полностью обеспечивая население гарантию сохранности средств за счет авторитета и авуаров материнских структур. В сегменте накопительного страхования жесткая привязка к банковской среде губительна для украинских страховщиков, поскольку они не могут предложить более привлекательные, чем в банке, условия размещения средств и сами привязаны к доходности банковских депозитов. Проблему можно будет решить только тогда, когда в Украине в полную силу начнет функционировать ипотечный рынок и страховщики получат возможность работать с рыночными выпусками ипотечных сертификатов, закладными и т. д. Перспективным направлением остается и развитие потребительского кредитования под залог полисов страхования жизни. Однако снять ограничения на управление резервами компаний по страхованию жизни сейчас невозможно, поскольку население еще помнит массовые банкротства отечественных компаний в 1994–1995 годах.