

16 мая 2012 г., Москва

ЭКСПЕРТ РА
РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

БЕНЧМАРКИ РОССИЙСКИХ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ ПО ИТОГАМ 2011 ГОДА



Работали, но не заработали

**Обзор «Бенчмарки российских страховых компаний по итогам 2011 года:
работали, но не заработали» подготовили:**

Наталья Комлева,
заместитель руководителя отдела рейтингов страховых компаний департамента рейтингов

Алексей Янин,
руководитель отдела рейтингов страховых компаний департамента рейтингов

Павел Самиев,
заместитель генерального директора

РЕЗЮМЕ

Новая волна: несмотря на падение рентабельности страхового бизнеса, в текущем году растет вероятность крупных M&A на российском страховом рынке. Во-первых, снижение рентабельности страховых компаний – явление временное и связано с переоценкой инвестиций и снижением ставки по депозитам. По прогнозам «Эксперта РА», в 2012 году показатель рентабельности собственных средств достигнет 10-12%. Во-вторых, опережающий рост взносов при ограниченных возможностях капитализировать прибыль вызовет проблемы с выполнением норматива по марже платежеспособности. Чтобы решить эту проблему, крупные компании вынуждены активизировать поиски стратегических инвесторов.

Рост без отдачи: в 2011 году произошло заметное снижение рентабельности бизнеса страховых компаний до минимальных значений за 2009–2011 годы. По оценкам «Эксперта РА», усредненный показатель рентабельности активов составил 2,2% (3,6% в 2010 году, 3,3% в 2009 году), показатель рентабельности собственных средств – 7,4% (11,1% в 2010 году, 8,4% в 2009 году). Таким образом, рентабельность собственных средств российских страховщиков в 2011 году превышала показатель инфляции (6,1%), но уступала на 1,2 п. п. аналогичному показателю для российских банков (8,6%).

Ключевые факторы снижения рентабельности: снижение инвестиционного дохода и продолжение роста доли расходов на ведение дела, в том числе за счет увеличения комиссий банкам.

Наименее рентабельными являются компании, специализирующиеся на автостраховании (2,5% в 2010 году, 1,0% в 2011 году), наиболее рентабельными – компании, занимающиеся личными видами страхования либо корпоративными видами страхования имущества и ответственности (соответственно, 5,1 и 5,0% против среднерыночного показателя в 2,2%).

В оранжевой зоне: падение рентабельности на фоне бурного роста взносов обострило проблему нехватки капитала у крупных страховых компаний. В 2011 году усредненный показатель достаточности собственных средств в этой группе компаний снизился на 10,2 п. п., до 29,5%, и вплотную приблизился к критическому уровню. В IV квартале 2011 года из-за убытков от переоценки инвестиций произошло даже снижение суммарной величины собственных средств топ-10 лидеров страхового рынка (со 109,8 млрд рублей на 30.09.2011 до 106,5 млрд рублей на 31.12.2011).

При этом по рынку в целом, в результате массового увеличения капитала у небольших российских страховщиков, усредненный показатель достаточности собственных средств в 2011 году вырос по сравнению с 2010 годом на 6,6 п. п. и составил 63,8%.

Капитал 2-го уровня: в условиях нехватки собственных средств у крупных страховых компаний растет доля заемных средств, привлеченных на длительный срок, то есть квазикапитал. По данным «Эксперта РА», в 2011 году кредиты имели 5 компаний из топ-10 лидеров рынка. В частности, ООО «Росгосстрах» получило долгосрочный кредит у банка ВТБ в размере 18 млрд рублей, РЕСО-Гарантия – кредит на 5 лет у ЕБРР в размере 110 млн долл.

В обоих случаях ресурсы были взяты не для покрытия разрыва ликвидности, а для решения долгосрочных задач развития – подготовки к выходу на IPO и обеспечения сделки по покупке 25% акций ВСК.

По прогнозам «Эксперта РА», объем заемных средств страховых компаний в 2012 году будет расти. Существенного увеличения размеров займов следует ожидать в случае разрешения использования субординированных кредитов при расчете фактической маржи платежеспособности.

МЕТОДИКА ИССЛЕДОВАНИЯ

Показатели российского страхового рынка были рассчитаны на основе анализа финансовой отчетности за 2010 и 2011 годы 72 страховщиков, специализирующихся на страховании ином, чем страхование жизни. В выборку вошли компании в основном из топ-100 российского страхового рынка, суммарная рыночная доля которых по итогам 2011 года составила порядка 80% (с учетом входящего перестрахования, но без учета ОМС).

Для целей максимально объективного анализа совокупность страховщиков была разбита на 4 однородные группы: крупные универсальные страховые компании федерального уровня, средние и небольшие страховщики, зарегистрированные в Москве, кэптивные и региональные страховые компании.

Отдельно были выделены группы компаний, специализирующиеся на определенных видах страхования (по данным формы 1с):

- Компании, специализирующиеся на автостраховании (доля страхования автокаско, ДСАГО и ОСАГО более 65%).
- Компании, специализирующиеся на личном страховании (доля страхования от НС и ДМС более 60%).
- Компании, специализирующиеся на страховании имущества и ответственности (доля страхования авиа- и морских рисков, страхования имущества юридических лиц и граждан и страхования ответственности владельцев ОПО более 55%).

Для каждой из полученных групп страховщиков были рассчитаны усредненные показатели деятельности: по каждой отдельной компании рассчитывались искомые коэффициенты, после чего на основе полученных коэффициентов находилось среднее арифметическое значение. Такой подход позволяет элиминировать влияние размера компании на итоговые показатели. При этом усредненные показатели могут существенно отличаться от среднерыночных значений, рассчитанных на основе суммированных показателей деятельности страховых компаний.

В соответствии с методикой «Эксперта РА», бенчмарки российского страхового рынка были рассчитаны по следующим формулам:

1. Комбинированный коэффициент убыточности-нетто равен отношению суммы выплат-нетто, изменения резерва убытков-нетто, расходов по ведению страховых операций и управленческих расходов к разнице взносов-нетто, уменьшенных на размер отчислений от страховых премий, и изменения резерва незаработанной премии-нетто;
2. Доля расходов на ведение дела рассчитывалась как отношение суммы расходов по ведению страховых операций и управленческих расходов к страховым взносам;
3. Рентабельность инвестированного капитала рассчитывалась как отношение инвестиционного дохода к полусумме инвестиций компании на начало и конец года;
4. Рентабельность активов рассчитывалась как отношение прибыли до налогообложения к полусумме совокупных активов компании на начало и конец года;
5. Рентабельность собственных средств рассчитывалась как отношение прибыли до налогообложения к полусумме собственных средств компании на начало и конец года;
6. Достаточность собственных средств рассчитывалась как отношение собственных средств компании на конец года ко взносам-нетто за год.

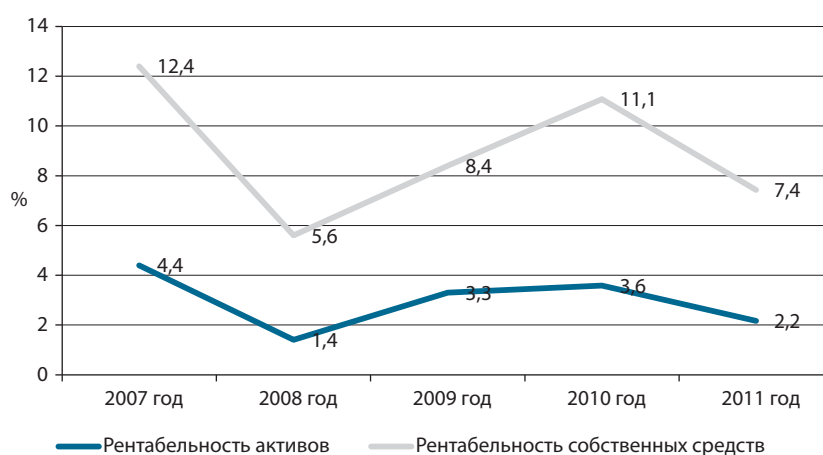
РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ: АНТИРЕКОРД

2011 год оказался дважды рекордсменом за последние 3 года: во-первых, по рекордно высоким темпам прироста страховых премий (19,2%), во-вторых, по рекордно низким показателям рентабельности.

Относительные показатели рентабельности

По оценкам «Эксперта РА», в 2011 году усреднённый показатель рентабельности активов составил 2,2%, показатель рентабельности собственных средств – 7,4%. Для сравнения: усредненный показатель рентабельности собственных средств кредитных организаций в 2011 году составил 8,6%.

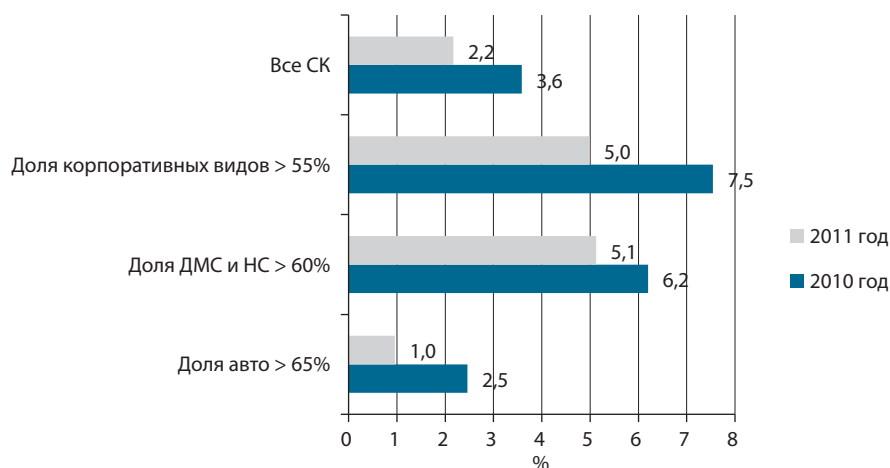
График 1. Динамика годовых показателей рентабельности



Источник: «Эксперт РА»

Наименьшие показатели рентабельности активов традиционно имеют компании, специализирующиеся на автостраховании (2,5% в 2010 году, 1,0% в 2011 году). Рентабельность же компаний, занимающихся личными видами страхования либо страхованием имущества и ответственности (кроме автострахования), более чем в 2 раза превышала средний по рынку показатель.

График 2. Динамика рентабельности активов



Источник: «Эксперт РА»

Из топ-15 лидеров рынка по взносам наибольшие показатели рентабельности активов имели ВТБ Страхование, СОГАЗ и ЖАСО, наименьшие – Югория.

Таблица 1. Рентабельность активов топ-15 лидеров рынка по взносам за 2011 год

№ по взносам	Компания	Рентабельность активов, %	
		2011 год	2010 год
1	Росгосстрах (ООО)	1,0	1,8
2	СОГАЗ	9,2	10,3
3	Ингосстрах	4,1	5,7
4	РЕСО-Гарантия	3,0	12,2
5	ВСК	2,3	2,6
6	Альфастрахование	2,6	2,5
7	Согласие	0,5	2,7
8	Альянс	0,9	0,6
9	Страховая группа МСК	0,5	3,9
10	Группа Ренессанс Страхование	2,7	0,7
11	МАКС	4,5	4,4
12	Уралсиб	0,7	-1,7
13	ЖАСО	5,5	5,2
14	Югория	-4,1	-15,4
15	ВТБ Страхование	33,7	33,1

Источник: «Эксперт РА»

Абсолютные показатели рентабельности

В 2011 году лидером по величине чистой прибыли, как и в прошлом году, стала страховая группа «СОГАЗ» (с огромным отрывом от остальных компаний). 2-е и 3-е места заняли, соответственно, группа «Ингосстрах» и ООО СК «ВТБ Страхование». В топ-10 по величине чистой прибыли попали также две сравнительно небольшие страховые компании, специализирующиеся на страховании заемщиков связанных банков – ГСК «Русский стандарт» и Группа страховых компаний «СОСЬЕТЕ ЖЕНЕРАЛЬ Страхование».

Таблица 2. Топ-10 компаний по величине чистой прибыли за 2011 год

№ 2011	№ 2010	№ по взносам 2011	Компания / группа компаний*	Чистая прибыль за 2011 год, млн рублей
1	1	2	СГ «СОГАЗ»	6 214
2	3	3	Группа «Ингосстрах»	2 258
3	6	15	ООО СК «ВТБ Страхование»	2 114
4	4	21	ГСК «Русский стандарт»	1 665
5	5	1	ГК «РОСГОССТРАХ»	1 616
6	-	24	Группа страховых компаний «СОСЬЕТЕ ЖЕНЕРАЛЬ Страхование»	1 091
7	2	4	ОСАО «РЕСО-Гарантия»	1 063
8	10	17	ЗАО СК «ТРАНСНЕФТЬ»	972
9	8	16	СГ «Капитал»	795
10	12	11	СГ «МАКС»	668

Источник: «Эксперт РА» по данным компаний, приславших анкеты

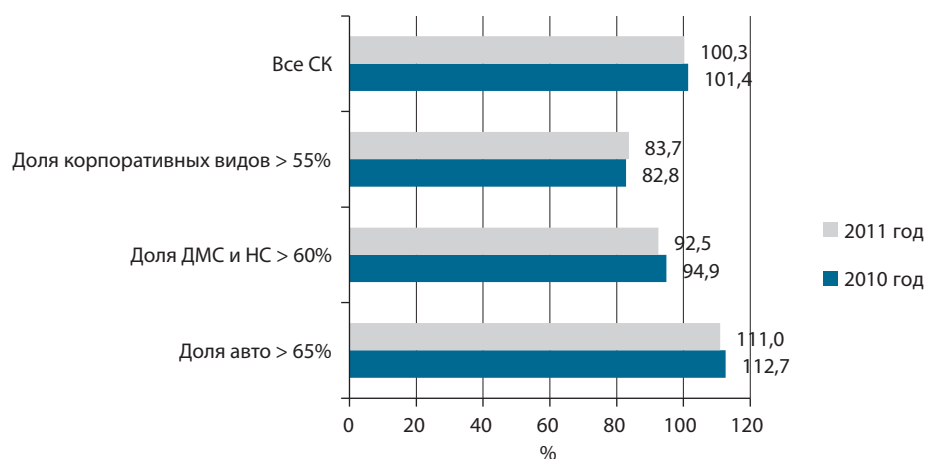
* Состав групп: СГ «СОГАЗ»: ОАО «СОГАЗ», ООО СК «СОГАЗЖИЗНЬ», ОАО СК «СОГАЗ-МЕД», ООО СК «СОГАЗ-АГРО», ОАО СК «СОГАЗ-ШЕКСНА», ОАО МСК «Шексна-М». Группа «Ингосстрах»: ОСАО «Ингосстрах», ООО «СК «Ингосстрах-Жизнь», ООО «СК «Ингосстрах-М», ОАО «Чрезвычайная страховая компания», ОАО МСК «ЭМЭСК». ГСК «Русский стандарт»: ЗАО «Русский Стандарт Страхование», ООО «Компания банковского страхования». ГК «РОСГОССТРАХ»: ОАО «Росгосстрах»; ООО «Росгосстрах»; ООО «РГС – Жизнь». Группа страховых компаний «СОСЬЕТЕ ЖЕНЕРАЛЬ Страхование»: ООО «СОСЬЕТЕ ЖЕНЕРАЛЬ Страхование Жизни» и ЗАО «СОСЬЕТЕ ЖЕНЕРАЛЬ Страхование». СГ «Капитал»: ОАО «Капитал Страхование», ЗАО «Капитал Перестрахование». СГ «МАКС»: ЗАО «МАКС», ЗАО «МАКС-М», ООО «МАКС-Жизнь».

Убыточность и доля расходов на ведение дела

Падение рентабельности активов происходит на фоне стабилизации показателей убыточности. По оценкам «Эксперта РА», усредненный комбинированный коэффициент убыточности-нетто в 2011 году составил 100,3% (101,4% в 2010 году). Тем не менее «Эксперт РА» предупреждает, что низкие показатели убыточности могут оказаться обманчивыми, так как могут скрывать в себе проблему недорезервирования. Замедление темпов роста страховых взносов при ускорении темпов роста страховых выплат может выявить недостаточность резервов, формировавшихся в период «мягкого рынка».

Как показывают расчеты «Эксперта РА», убыточность компаний, специализирующихся на автостраховании, в 2011 году оставалась на стабильно высоком уровне, значительно превышающем порог в сто процентов (111,0%, в 2010 году – 112,7%).

График 3. Динамика комбинированного коэффициента убыточности-нетто



Источник: «Эксперт РА»

Из топ-15 лидеров рынка по взносам в 2011 году наибольшие значения комбинированной убыточности-нетто были характерны для Страховой группы МСК (120,8%), Группы «Ренессанс Страхование» (110,3%) и компании Альянс (109,8%), наименьшие – у компаний ВТБ Страхование (61,4%) и СОГАЗ (82,4%).

Таблица 3. Комбинированный коэффициент убыточности-нетто топ-15 лидеров рынка по взносам за 2011 год

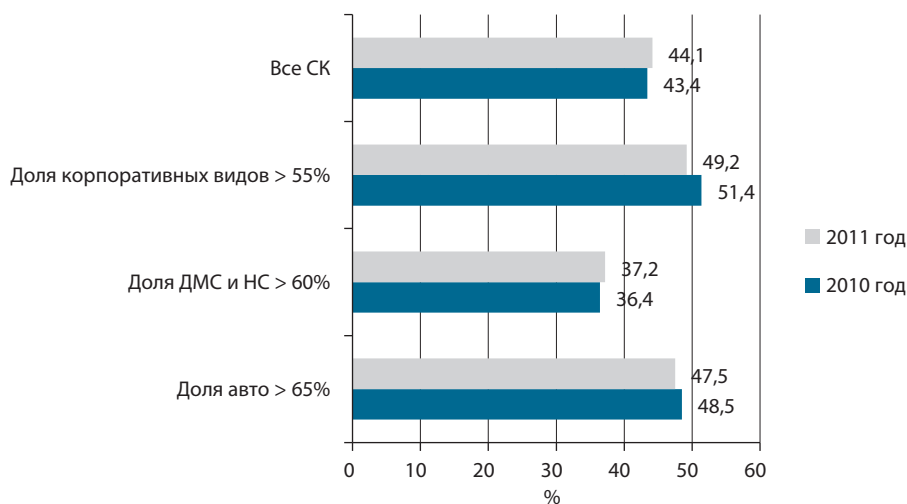
№ по взносам	Компания	Комбинированный коэффициент убыточности-нетто, %	
		2011 год	2010 год
1	РОСГОССТРАХ (ООО)	94,8	95,1
2	СОГАЗ	82,4	92,9
3	ИНГОССТРАХ	102,7	102,2
4	РЕСО-ГАРАНТИЯ	99,1	97,2
5	ВСК	106,1	105,2
6	АЛЬФАСТРАХОВАНИЕ	99,9	106,1
7	СОГЛАСИЕ	99,1	96,3
8	АЛЬЯНС	109,8	106,5
9	СТРАХОВАЯ ГРУППА МСК	120,8	123,8

Окончание таблицы 3

№ по взносам	Компания	Комбинированный коэффициент убыточности-нетто, %	
		2011 год	2010 год
10	ГРУППА «РЕНЕССАНС СТРАХОВАНИЕ»	110,3	106,2
11	МАКС	104,3	112,5
12	УРАЛСИБ	107,7	118,2
13	ЖАСО	101,0	101,4
14	ЮГОРИЯ	106,7	114,3
15	ВТБ СТРАХОВАНИЕ	61,4	66,9

Источник: «Эксперт РА»

Рост нормы отчислений во внебюджетные фонды (с 2011 года) и повышение комиссий страховым посредникам сказались на росте доли расходов на ведение дела даже в условиях значительного роста знаменателя – страховых взносов.

График 4. Динамика доли расходов на ведение дела


Источник: «Эксперт РА»

Из топ-15 лидеров рынка по взносам в 2011 году наименьшие показатели доли РВД имели ВТБ Страхование (19,4%), СОГАЗ (19,6%) и ЖАСО (21,8%), наибольшие были у Страховой группы МСК (49,1%) и Югории (46,0%).

Таблица 4. Доля расходов на ведение дела топ-15 лидеров рынка по взносам за 2011 год

№ по взносам	Компания	Доля расходов на ведение дела, %	
		2011 год	2010 год
1	РОСГОССТРАХ (ООО)	37,8	36,4
2	СОГАЗ	19,6	17,6
3	ИНГОССТРАХ	30,4	30,5
4	РЕСО-ГАРАНТИЯ	35,2	35,7
5	ВСК	44,3	40,0
6	АЛЬФАСТРАХОВАНИЕ	35,2	36,3
7	СОГЛАСИЕ	35,2	37,9
8	АЛЬЯНС	44,6	45,7

Окончание таблицы 4

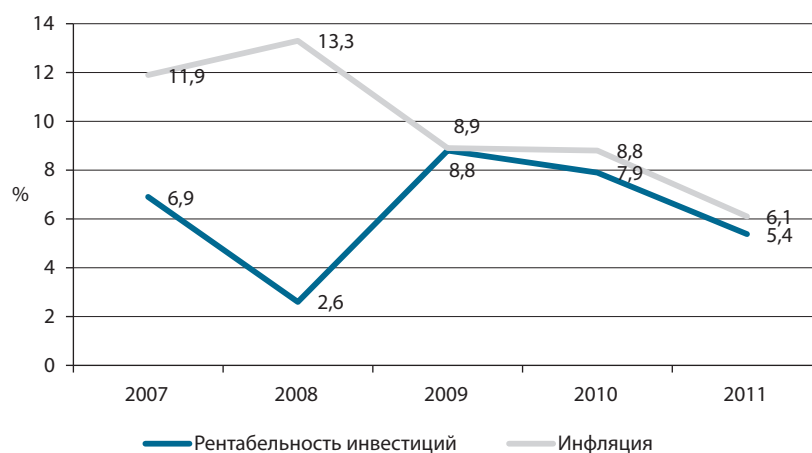
№ по взносам	Компания	Доля расходов на ведение дела, %	
		2011 год	2010 год
9	СТРАХОВАЯ ГРУППА МСК	49,1	47,3
10	ГРУППА «РЕНЕССАНС СТРАХОВАНИЕ»	39,0	38,9
11	МАКС	26,8	28,3
12	УРАЛСИБ	37,7	39,3
13	ЖАСО	21,8	22,1
14	ЮГОРИЯ	46,0	47,9
15	ВТБ СТРАХОВАНИЕ	19,4	23,5

Источник: «Эксперт РА»

Рентабельность инвестиций

Еще один фактор снижения рентабельности активов – убытки от инвестиционной деятельности в III и IV кварталах 2011 года в результате переоценки вложений. Кроме того, в 2011 году произошло заметное снижение ставки по банковским депозитам, что также сказалось на падении показателя рентабельности инвестиций. В результате рентабельность инвестиций российских страховщиков составила в среднем 5,4%, что было на 0,7 п. п. ниже официального показателя инфляции (6,1% по данным Росстата).

График 5. Динамика рентабельности инвестиций и показателя инфляции



Источники: Росстат, «Эксперт РА»

ДОСТАТОЧНОСТЬ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ: ПРОБЛЕМА ЛИДЕРОВ

В 2010–2011 годах в свете четырехкратного увеличения минимального размера УК проблема нехватки капитала была проблемой № 1 для небольших компаний. В результате массового увеличения капитала у небольших российских страховщиков усредненный показатель достаточности собственных средств в 2011 году вырос по сравнению с 2010 годом на 6,6 п. п. и составил 63,8%.

В то же время для крупных страховщиков федерального уровня показатель достаточности собственных средств, наоборот, снизился на 10,2 п. п., до 29,5%, в 2011 году, вплотную приблизился к критическому уровню.

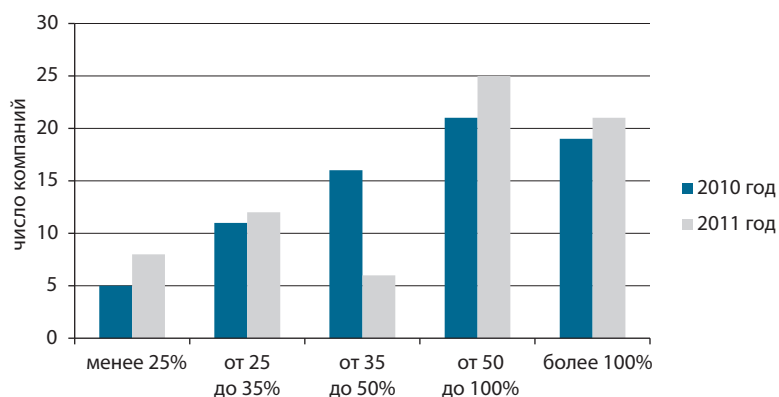
График 6. Динамика достаточности собственных средств



Источник: «Эксперт РА»

Таким образом, в 2011 году произошел рост числа компаний, имеющих предельные значения показателя достаточности собственных средств (менее 25% либо более 50%).

График 7. Динамика распределения 72 страховых компаний по значению коэффициента достаточности собственных средств

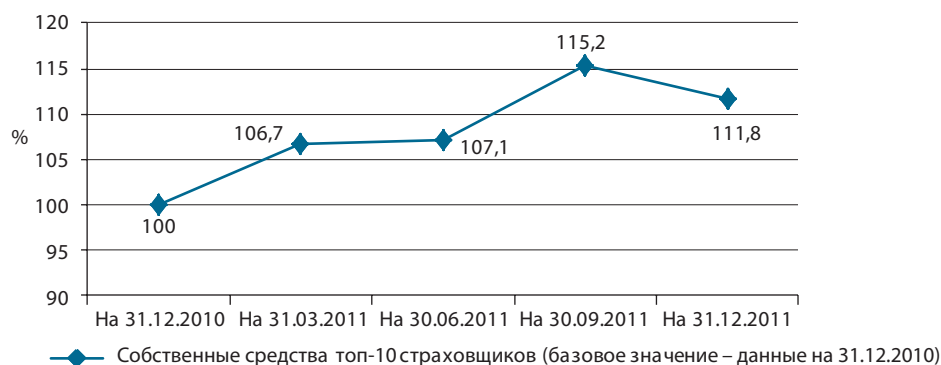


Источник: «Эксперт РА»

Факторы снижения достаточности собственных средств у крупных страховщиков: ускоренный рост взносов, низкая рентабельность активов, проблемы с привлечением средств от собственников либо стратегических инвесторов. Убытки от инвестиционной деятельности в IV квартале 2011 года отразились не только на относительном показателе достаточности собственных средств, но и на самой величине собственных средств. По данным «Эксперта РА», в IV квартале 2011 года отмечается снижение суммарной величины собственных средств топ-10 лидеров страхового рынка (со 109,8 млрд рублей на 30.09.2011 до 106,5 млрд рублей на 31.12.2011).

По топ-10 лидеров рынка годовые темпы прироста суммарной величины собственных средств в 2011 году составили 11,8%, при этом темпы прироста взносов в 2011 году по сравнению с 2010 годом были равны 23,1%.

График 8. Индекс динамики собственных средств лидеров страхового рынка



Источник: «Эксперт РА»

В 2012 году проблема нехватки капитала стала наиболее значимым ограничением для крупных страховых компаний. Недостаток капитала из-за трудностей с выполнением требований по марже платежеспособности может сдерживать дальнейший рост их взносов. В этих условиях повышается вероятность крупных M&A на российском страховом рынке.

Таблица 5. Показатель достаточности собственных средств топ-15 лидеров рынка по взносам за 2011 год

№	Компания / группа компаний*	Достаточность собственных средств, %		Собственные средства на 31.12.2011, млн рублей
		2011 год	2010 год	
1	ГК «РОСГОССТРАХ»	24,4	26,0	21 519
2	СГ «СОГАЗ»	45,2	48,1	25 587
3	Группа «Ингосстрах»	41,4	43,7	20 623
4	ОСАО «РЕСО-Гарантия»	22,5	32,2	9 899
5	Группа «Альянс»	31,6	37,0	9 267**
6	СГ «АльфаСтрахование»	33,5	40,2	9 060
7	СОАО «ВСК»	20,5	21,9	5 993
8	ООО СК «Согласие»	28,1	32,2	6 430
9	ОАО СГ «МСК»	28,0	66,1	5 791
10	Группа «Ренессанс Страхование»	27,8	35,1	4 165
11	СГ «МАКС»	34,8	27,5	4 131

Окончание таблицы 5

№	Компания / группа компаний*	Достаточность собственных средств, %		Собственные средства на 31.12.2011, млн рублей
		2011 год	2010 год	
12	ЗАО СГ «УралСиб»	29,7	27,1	3 360
13	Группа «Дженерали ППФ»	18,1	50,8	1 933
14	СГ «Югория»	21,8	25,4	2 062
15	ООО СК «ВТБ Страхование»	50,9	52,7	4 311

Светло-серым цветом выделены группы / компании, у которых отмечается снижение показателя достаточности собственных средств, темно-серым – снижение ниже 25% уровня.

Источник: «Эксперт РА» по данным компаний, приславших анкеты

* Состав групп: ГК «РОСГОССТРАХ»: ОАО «Росгосстрах»; ООО «Росгосстрах»; ООО «РГС – Жизнь». СГ «СОГАЗ»: ОАО «СОГАЗ», ООО СК «СОГАЗ-ЖИЗНЬ», ОАО СК «СОГАЗ-МЕД», ООО СК «СОГАЗ-АГРО», ОАО СК «СОГАЗ-ШЕКСНА», ОАО МСК «Шексна-М». Группа «Ингосстрах»: ОСАО «Ингосстрах», ООО «СК «Ингосстрах-Жизнь», ООО «СК «Ингосстрах-М», ОАО «Чрезвычайная страховая компания», ОАО МСК «ЭМЭСК». Группа «Альянс»: ОАО СК «Альянс», ОАО СК «Прогресс-Гарант», ЗАО «САК Альянс», СЗАО «Медэкспресс», ОАО «Росно-МС», ООО «СК Альянс РОСНО Жизнь». СГ «АльфаСтрахование»: ОАО «АЛЬФАСТРАХОВАНИЕ», ОАО «АЛЬФАСТРАХОВАНИЕ-ЖИЗНЬ», ОАО «СО АФЕС», ЗАО «АВИКОС», ОАО СК «Москва», ООО МСК «АсСтра», ООО МСК «Вирмед», ООО «АльфаСтрахование-МС», ОАО «СМО «Сибирь». СГ «МАКС»: ЗАО «МАКС», ЗАО «МАКС-М», ООО «МАКС-Жизнь». Группа «Дженерали ППФ»: ООО «Дженерали ППФ Страхование жизни»; ООО «Дженерали ППФ Общее страхование». СГ «Югория»: ОАО ГСК «Югория», ОАО СМК «Югория-Мед», ЗАО СК «Югория-Жизнь», ООО «Медицинская страховая компания «Аско-Забота». Состав групп мог измениться по сравнению с 2010 годом.

** Собственные средства приведены по данным 3 компаний: ОАО СК «Альянс», ОАО СК «Прогресс-Гарант», ЗАО «САК Альянс».

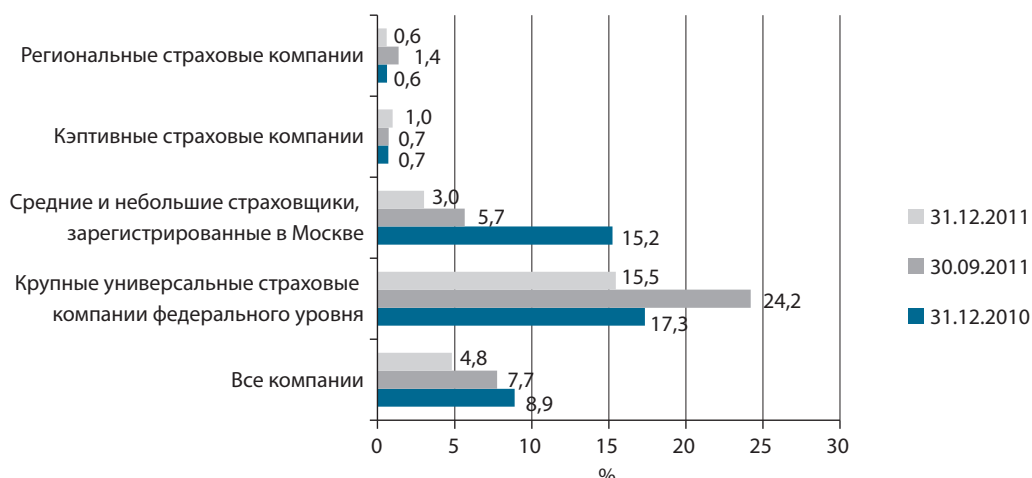
ДОЛГОВАЯ НАГРУЗКА: В ПОИСКАХ АЛЬТЕРНАТИВЫ

В отсутствие вливаний со стороны собственников и внешних инвесторов крупные страховые компании все чаще начинают задумываться об использовании заемных средств, своего рода квазикапитала. По данным «Эксперта РА», в 2011 году займы и кредиты привлекали половина компаний из топ-10 лидеров рынка. Для крупных страховщиков федерального уровня отношение займов и кредитов к собственным средствам на протяжении всего 2011 года оставалось стабильно высоким (17,3% на 31.12.2010, 24,2% на 30.09.2011, 15,5% на 31.12.2011).

При этом увеличиваются сроки использования заемных средств. Так, в 2011 году ООО «Росгосстрах» получило долгосрочный кредит у банка ВТБ в размере 18 млрд рублей, РЕСО-Гарантия – кредит на 5 лет у ЕБРР в размере 110 млн долларов. В обоих случаях ресурсы были взяты не для поддержания ликвидности, а для решения долгосрочных задач развития – подготовки к выходу на IPO и обеспечения сделки по покупке 25% акций ВСК. При этом все три названные компании (Росгосстрах, РЕСО-Гарантия и ВСК) имели в 2011 году одни из самых низких показателей достаточности собственных средств.

Одновременно для средних и небольших московских компаний доля займов и кредитов существенно сократилась (с 15,2 на 31.12.2010 до 3,0% на 31.12.2011). Это объясняется стабилизацией финансового положения этой группы страховщиков, так как они в основном привлекали займы для покрытия разрывов ликвидности.

График 9. Динамика отношения займов и кредитов к собственным средствам



Источник: «Эксперт РА»

По данным 72 страховых компаний, на конец 2011 года суммарный размер займов и кредитов, полученных российскими страховщиками, составил порядка 30 млрд рублей (36 млрд рублей – на конец 2010 года).

По прогнозам «Эксперта РА», объем заемных средств страховых компаний в 2012 году будет расти. Существенного увеличения размеров займов следует ожидать в случае разрешения использования субординированных кредитов при расчете фактической маржи платежеспособности.

Таблица 6. Публичная информация о заемных средствах, полученных некоторыми страховыми компаниями

Компания	Кредиты / облигации	Цель
Росгосстрах	Облигации «Росгосстрах, 01» (дата окончания размещения – 22.07.2010, дата погашения – 16.07.2015, сумма – 4 млрд рублей). Облигации «Росгосстрах, 02» (дата окончания размещения – 11.11.2010, дата погашения – 2.11.2017, сумма – 5 млрд рублей)	Общекорпоративные цели, финансирование инвестиционных программ и рефинансирование кредитов
	Долгосрочный кредит от ВТБ в размере 18 млрд рублей под залог части акций основных операционных компаний группы «Росгосстрах» (новость июня 2011 года)	Подготовка к IPO
РЕСО-Гарантия	Кредит от ЕБРР на 5 лет (новость декабря 2011 года), сумма – 110 млн долларов	Обеспечение сделки по покупке 25% акций ВСК
	Совет директоров «РЕСО-Гарантии» утвердил решение о размещении двух выпусков облигаций общим номинальным объемом 10 млрд рублей (новость января 2012 года)	

Источник: «Эксперт РА» по данным АСН

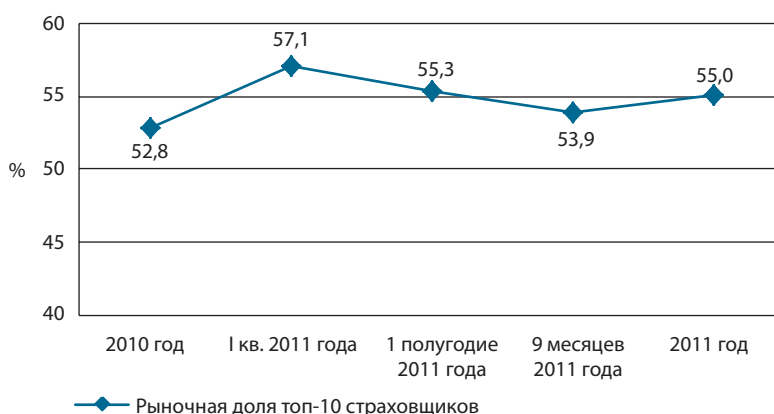
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ИНДЕКСЫ РОССИЙСКОГО СТРАХОВОГО РЫНКА

Индекс концентрации

Индекс концентрации отражает изменение относительной рыночной доли крупнейших российских страховщиков.

Индекс рассчитывается как доля топ-10 страховщиков по взносам в совокупных рыночных взносах (без учета ОМС), включая входящее перестрахование. Значения индекса имеют определенную сезонность, так как ряд компаний в начале года заключают крупные договоры страхования, технически получая при этом большую долю на рынке.

График 10. Индекс концентрации



Источник: «Эксперт РА»

Индекс резервов

Индекс резервов отражает изменение величины страховых обязательств крупнейших российских страховщиков.

Индекс рассчитывается как отношение текущей величины страховых резервов топ-10 лидеров рынка по взносам к базовому уровню (по данным на 31 декабря 2010 года). Для правильной интерпретации динамики индекса необходимо также учитывать изменения уровня концентрации отрасли.

График 11. Индекс резервов



Источник: «Эксперт РА»

Индекс капитала

Индекс отражает изменение уровня капитализации крупнейших российских страховщиков.

Индекс капитала рассчитывается как отношение текущего размера собственных средств десяти лидеров рынка по взносам к базовому уровню (по данным на 31 декабря 2010 года). Для правильной интерпретации динамики индекса необходимо также учитывать изменения уровня концентрации отрасли.

График 12. Индекс капитала



Источник: «Эксперт РА»

Индексы рассчитываются ежеквартально на основе отчетности страховых компаний и данных ФСФР. При этом учитываются данные только по отдельным юридическим лицам, а не страховым группам. Список крупнейших страховых компаний по объему собранных страховых взносов не фиксируется, а обновляется каждый квартал.

Более детальная информация по расчетам индексов страхового рынка с данными по компаниям, включенным в расчет, приведена на сайте <http://www.raexpert.ru/indices/ind>.

ПРИЛОЖЕНИЕ 2. РЕЙТИНГ-ЛИСТ «ЭКСПЕРТА РА» НА 4.05.2012

Рейтинги надежности страховых компаний

Название	Рейтинг	Прогноз
ВТА Insurance Company	A+ +	Стабильный
Авеста	B	Стабильный
Адонис	A	Стабильный
АльфаСтрахование	A+ +	Стабильный
Альянс	A+ +	Стабильный
Ангара	A	Стабильный
АСКО-Центр	A	Стабильный
Британский Страховой Дом	B+	Стабильный
ВСК	A+ +	Развивающийся
ВТБ Страхование	A+ +	Стабильный
Гайде	A	Стабильный
Гелиос Резерв	B+ +	Стабильный
Геополис	A	Стабильный
Гефест	A+	Стабильный
Группа Ренессанс Страхование	A+ +	Развивающийся
Группа Росгосстрах	A+ +	Стабильный
Группа «Капитал»	A+ +	Стабильный
Гута-Страхование	A+	Стабильный
Д2 Страхование	A	Стабильный
ДальЖАСО	A	Стабильный
Дженерали ППФ общее страхование	A+	Стабильный
Евро-Полис	A	Стабильный
ЖАСО	A+	Стабильный
Железнодорожный страховой фонд	B+ +	Стабильный
Ингосстрах	A+ +	Стабильный
КАМА РЕ	A	Стабильный
МАКС	A+ +	Стабильный
Медэкспресс	A+	Стабильный
Межрегионгарант	A	Стабильный
НАСКО	A	Стабильный
Национальная страховая группа	A	Стабильный
НСГ - Росэнерго	B+ +	Стабильный
Объединенная страховая компания	A	Стабильный
ОРАНТА	A	Позитивный
Пари	A+	Стабильный
Первая страховая компания	A	Стабильный
Проминстрах	B+ +	Стабильный
РЕСО-Гарантия	A+ +	Стабильный
Рослес Ре	B+ +	Стабильный
РСК «Стерх»	A	Стабильный
Русская страховая транспортная компания	B+ +	Развивающийся
Русский страховой центр	A	Стабильный
СК АЛРОСА	A+	Стабильный
СК Екатеринбург	A	Стабильный
СК Московия	B+ +	Стабильный
СК Транснефть	A+ +	Стабильный
СК «АРТЕКС»	A	Стабильный
СК «Инвестиции и Финансы»	A	Стабильный
СК «Фьорд»	A	Стабильный

Название	Рейтинг	Прогноз
СК «Чартис»	A+	Стабильный
СОГАЗ	A++	Стабильный
Согласие	A+	Стабильный
Страховая бизнес группа	B++	Стабильный
Страховая группа АСКО	A	Стабильный
Страховая группа МСК	A+	Стабильный
Страховая группа УралСиб	A+	Позитивный
Страховая компания Самара	B++	Стабильный
Страховое общество «Сургутнефтегаз»	A+	Стабильный
Страховой центр «СПУТНИК»	A	Позитивный
ТИТ	A+	Стабильный
Цюрих	A+	Стабильный
Чрезвычайная страховая компания	A+	Стабильный
Чулпан	A+	Стабильный
Экспресс Гарант	B++	Стабильный
Энергогарант	A++	Стабильный
ЭРГО Русь	A+	Стабильный
Югория	A+	Стабильный
ЮжУрал-АСКО	A	Негативный
ЮЖУРАЛЖАСО	A	Позитивный

Рейтинги надежности компаний по страхованию жизни

Название	Рейтинг	Прогноз
Allianz РОСНО Жизнь	A++	Стабильный
Ингосстрах-Жизнь	A+	Стабильный
Ренессанс Жизнь	A+	Стабильный
Росгосстрах-Жизнь	A+	Стабильный
СОГАЗ-ЖИЗНЬ	A++	Стабильный
ЭРГО Жизнь	A	Стабильный

Расшифровка рейтинговой шкалы

Класс A++. Исключительно высокий уровень надежности.

В краткосрочной перспективе компания с исключительно высокой вероятностью обеспечит своевременное выполнение всех финансовых обязательств, как текущих, так и возникающих в ходе деятельности. В среднесрочной перспективе существует высокая вероятность исполнения обязательств даже в условиях существенных неблагоприятных изменений макроэкономических и рыночных показателей.

Класс A+. Очень высокий уровень надежности.

В краткосрочной перспективе компания с высокой вероятностью обеспечит своевременное выполнение всех финансовых обязательств, как текущих, так и возникающих в ходе деятельности. В среднесрочной перспективе вероятность исполнения обязательств является высокой в условиях стабильности макроэкономических и рыночных показателей.

Класс A. Высокий уровень надежности.

В краткосрочной перспективе компания с высокой вероятностью обеспечит своевременное выполнение всех финансовых обязательств, как текущих, так и возникающих в ходе деятельности. В среднесрочной перспективе вероятность исполнения обязательств, требующих существенных выплат, зависит от стабильности макроэкономических и рыночных показателей.

Класс В++. Приемлемый уровень надежности.

В краткосрочной перспективе компания с высокой вероятностью обеспечит своевременное выполнение всех текущих финансовых обязательств, а также незначительных и средних по величине новых обязательств, возникающих в ходе деятельности. Существует небольшая вероятность финансовых затруднений в случае возникновения обязательств, требующих значительных выплат. В среднесрочной перспективе вероятность исполнения обязательств зависит от стабильности макроэкономических и рыночных показателей.

Класс В+. Достаточный уровень надежности.

В краткосрочной перспективе компания с высокой вероятностью обеспечит своевременное выполнение всех текущих финансовых обязательств, а также незначительных и средних по величине новых обязательств, возникающих в ходе страховой деятельности. Вероятность финансовых затруднений в случае возникновения обязательств, требующих значительных выплат, оценивается как умеренно высокая. В среднесрочной перспективе вероятность исполнения обязательств в значительной мере зависит от стабильности макроэкономических и рыночных показателей.

Класс В. Удовлетворительный уровень надежности.

В краткосрочной перспективе компания с высокой вероятностью обеспечит своевременное выполнение практически всех текущих финансовых обязательств. Вероятность невыполнения компанией возникающих в ходе деятельности финансовых обязательств находится на высоком уровне. В среднесрочной перспективе вероятность исполнения обязательств в значительной мере зависит от стабильности макроэкономических и рыночных показателей.

Класс С++. Низкий уровень надежности.

Компания обеспечивает своевременное выполнение текущих финансовых обязательств, однако, в краткосрочной перспективе высока вероятность невыполнения компанией возникающих в ходе ее деятельности финансовых обязательств в такой степени, что это должно привести к отзыву или приостановке лицензии.

Класс С+. Очень низкий уровень надежности.

Компания обеспечивает своевременное выполнение текущих финансовых обязательств, однако в краткосрочной перспективе крайне высока вероятность невыполнения компанией возникающих в ходе ее деятельности финансовых обязательств в такой степени, что это должно привести к отзыву или приостановке лицензии.

Класс С. Неудовлетворительный уровень надежности.

Компания не обеспечивает своевременное выполнение части текущих финансовых обязательств в такой степени, что это должно привести к отзыву или приостановке лицензии.

Класс D. Банкротство.

Компания находится в стадии процедуры банкротства.

Класс E. Отзыв лицензии или ликвидация.

Компания находится в стадии процедуры ликвидации, либо у компании отозвана лицензия.

Рейтинги надежности и качества услуг страховых медицинских организаций

Название	Рейтинг	Прогноз
ГСМК «Сахамедстрах»	A	Стабильный
МАКС-М	A+ +	Стабильный
РОСНО-МС	A+ +	Стабильный
СМО «Сибирь»	A+	Стабильный
СОГАЗ-МЕД	A+ +	Стабильный

Расшифровка рейтинговой шкалы
Класс A+ +. Исключительно высокий уровень надежности и качества услуг.

В краткосрочной перспективе страховая медицинская организация с исключительно высокой вероятностью обеспечит своевременное и качественное выполнение всех финансовых и нефинансовых обязательств как текущих, так и возникающих в ходе деятельности. В среднесрочной перспективе существует высокая вероятность своевременного и качественного исполнения обязательств даже в условиях существенных неблагоприятных изменений макроэкономических и рыночных показателей.

Класс A+. Очень высокий уровень надежности и качества услуг.

В краткосрочной перспективе страховая медицинская организация с очень высокой вероятностью обеспечит своевременное и качественное выполнение всех финансовых и нефинансовых обязательств как текущих, так и возникающих в ходе деятельности. В среднесрочной перспективе вероятность своевременного и качественного исполнения обязательств является высокой в условиях стабильности макроэкономических и рыночных показателей.

Класс A. Высокий уровень надежности и качества услуг.

В краткосрочной перспективе страховая медицинская организация с высокой вероятностью обеспечит своевременное и качественное выполнение всех финансовых и нефинансовых обязательств как текущих, так и возникающих в ходе деятельности. В среднесрочной перспективе вероятность своевременного и качественного исполнения обязательств зависит от стабильности макроэкономических и рыночных показателей.

Класс B+ +. Приемлемый уровень надежности и качества услуг.

В краткосрочной перспективе страховая медицинская организация с высокой вероятностью обеспечит своевременное выполнение с приемлемым уровнем качества всех финансовых и нефинансовых обязательств, как текущих, так и возникающих в ходе ее деятельности. В среднесрочной перспективе вероятность исполнения значительных финансовых обязательств либо сохранения приемлемого качества исполнения нефинансовых обязательств зависит от стабильности макроэкономических и рыночных показателей.

Класс B+. Достаточный уровень надежности и качества услуг.

В краткосрочной перспективе страховая медицинская организация с высокой вероятностью обеспечит своевременное выполнение с достаточным уровнем качества всех финансовых и нефинансовых обязательств, как текущих, так и возникающих в ходе ее деятельности. В среднесрочной перспективе вероятность исполнения значительных финансовых обязательств либо сохранения достаточного качества исполнения нефинансовых обязательств в значительной мере зависит от стабильности макроэкономических и рыночных показателей.

Класс В. Удовлетворительный уровень надежности и качества услуг.

В краткосрочной перспективе страховая медицинская организация с высокой вероятностью обеспечит своевременное выполнение с удовлетворительным уровнем качества всех текущих финансовых и нефинансовых обязательств. Вероятность невыполнения возникающих в ходе ее деятельности значительных финансовых обязательств находится на высоком уровне. В среднесрочной перспективе вероятность исполнения финансовых обязательств либо сохранения удовлетворительного качества исполнения нефинансовых обязательств в значительной мере зависит от стабильности макроэкономических и рыночных показателей.

Класс С++. Низкий уровень надежности и качества услуг.

В краткосрочной перспективе высока вероятность невыполнения страховой медицинской организацией возникающих в ходе ее деятельности как финансовых, так и нефинансовых обязательств. В настоящее время страховая медицинская организация обеспечивает своевременное выполнение текущих финансовых обязательств.

Класс С+. Очень низкий уровень надежности и качества услуг.

В краткосрочной перспективе крайне высока вероятность невыполнения страховой медицинской организацией возникающих в ходе ее деятельности, как финансовых, так и нефинансовых обязательств. В настоящее время страховая медицинская организация обеспечивает своевременное выполнение текущих финансовых обязательств.

Класс С. Неудовлетворительный уровень надежности и качества услуг.

Надежность и качество услуг страховой медицинской организации оцениваются на неудовлетворительном уровне. Страховая медицинская организация не обеспечивает своевременное выполнение части текущих финансовых обязательств.

Класс D. Банкротство.

Страховая медицинская организация находится в стадии процедуры банкротства.

Класс E. Отзыв лицензии или ликвидация.

Страховая медицинская организация находится в стадии процедуры ликвидации, либо у страховой медицинской организации отозвана лицензия.