

Обзор подготовили:

Наталья Комлева,  
заместитель руководителя отдела рейтингов страховых компаний

Алексей Янин,  
руководитель отдела рейтингов страховых компаний

Павел Самиев,  
заместитель генерального директора

Бенчмарки российского страхового рынка по итогам 1-го полугодия 2013 года:  
**РАСТАЯВШАЯ ПРИБЫЛЬ**

## Резюме

**Рост убыточности в автостраховании, повышение комиссий в корпоративных видах и снижение доходности инвестиций – все это привело к резкому падению рентабельности собственных средств страховых компаний (с 6,9% за 1 полугодие 2012 года до 4,3% в 1 полугодии 2013 года). В первую очередь это коснулось средних и небольших страховщиков – прибыль отрасли продолжает концентрироваться в руках нескольких крупных универсальных и кэптивных компаний. В условиях усиления надзора и высоких судебных расходов ответом на рост убыточности станет повышение тарифов и увеличение прочих доходов (поступлений по суброгации и регрессу, а также комиссионных доходов). Восстановление рентабельности страхового бизнеса возможно лишь при сохранении положительной динамики взносов и исключении негативного сценария на рынке ОСАГО.**

**Крутое пике: в 1-ом полугодии 2013 года усредненный показатель рентабельности собственных средств российских страховщиков упал до пятилетнего минимума (4,3%).** При этом в первую очередь рентабельность сократилась у средних и небольших московских и региональных компаний (до 3,4 и 1,5% соответственно). У кэптивных компаний рентабельность собственных средств сохранилась на уровне аналогичного периода предыдущего года, у крупных компаний федерального уровня – ROE хотя и упало, но было выше уровня 1-го полугодия 2011 года. В результате прибыль все более концентрируется в руках небольшого числа компаний. Из выборки «Эксперт РА» (по данным 96 компаний), на долю топ-5 компаний по величине балансовой прибыли в 1-ом полугодии 2013 года приходилось 73% от совокупной прибыли. В 1-ом полугодии 2011 и 2012 годов аналогичные показатели были равны 66 и 69% соответственно.

**Хет-трик: сокращение доходов коснулось сразу трех составляющих бизнеса страховщиков – розничного и корпоративного страхования и инвестиций.** Компании, столкнувшиеся с ростом убыточности в автостраховании (в результате увеличения судебных издержек и ослабления рубля), попытались сохранить приемлемую рентабельность за счет низкоубыточного корпоративного сегмента. Рост конкуренции в этом сегменте сказался на увеличении комиссий. Уровень КВ в страховании прочего имущества юридических лиц вырос на 7 п.п. (за 1-е полугодие 2013 года по сравнению с 1-ым полугодием 2012 года), тогда как доля КВ по автострахованию практически не изменилась. В результате комбинированный коэффициент убыточности-нетто (с учетом суброгации) в 1-ом полугодии 2013 года вырос на 1,2 п.п., достигнув 98,8%. У средних и небольших московских и региональных компаний усредненное значение этого показателя превысило пороговый 100% уровень (соответственно 102,5 и 101,1%). Одновременно произошло падение рентабельности инвестиций (с 2,8 до 2,5%), в первую очередь за счет снижения ставок по депозитам – основного типа инвестиций страховщиков.

**В погоне за прибылью: ответом на падение рентабельности страхового бизнеса станут рост тарифов и ограничение КВ.** Лишь немногие компании решатся на демпинг в условиях ужесточения надзора и возросших издержек низкого качества урегулирования убытков. Еще одно направление повышения рентабельности - увеличение чистых прочих доходов от страховых операций и иных чистых прочих доходов, то есть более активная работа над взысканием суброгации и регресса, просроченной дебиторской задолженности, увеличение комиссионных доходов. В результате уже в 2014 году произойдет рост рентабельности страхового бизнеса (до 6-7%). Этот базовый сценарий предполагает сохранение умеренно высоких темпов прироста взносов (на уровне 10-15%). Еще одно обязательное условие базового сценария – актуарно обоснованное соотношение лимитов и тарифов в ОСАГО.

## Методика

Показатели российского страхового рынка были рассчитаны на основе анализа финансовой отчетности за 1-е полугодие 2011, 2012 и 2013 годов по 96 страховым компаниям, специализирующимся на страховании ином, чем страхование жизни. В выборку вошли компании в основном из топ-100 российского страхового рынка, суммарная рыночная доля которых по итогам 2012 года составила порядка 80% (с учетом входящего перестрахования, но без учета ОМС).

Кроме того в обзоре использовались данные прошлых исследований «Эксперт РА» по бенчмаркам страховых компаний за 2009-2012 годы.

Отдельно были рассчитаны бенчмарки по крупным федеральным компаниям, региональным страховщикам и средним и небольшим московским страховщикам.

Для каждой из полученных групп страховщиков были рассчитаны усредненные показатели деятельности: по каждой отдельной компании рассчитывались 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. **Доля расходов на ведение дела** рассчитывалась как отношение суммы расходов по ведению страховых операций (с учетом расходов на урегулирование убытков) и управленческих расходов к страховым взносам;
2. **Скорректированный комбинированный коэффициент убыточности-нетто (по отчетности за 1-е полугодие 2011 и 2012 годов)** = (выплаты-нетто скорректированные на величину суброгации плюс изменение резерва убытков-нетто плюс расходы на ведение дела и управленческие расходы) / (взносы-нетто, уменьшенные на величину отчислений от страховых премий минус изменение резерва незаработанной премии-нетто);
3. **Комбинированный коэффициент убыточности-нетто (по отчетности за 1-е полугодие 2013 года)** = (выплаты-нетто плюс изменение резерва убытков-нетто плюс расходы на ведение дела и управленческие расходы) / (взносы-нетто, уменьшенные на величину отчислений от страховых премий минус изменение резерва незаработанной премии-нетто);
4. **Рентабельность собственных средств** = отношение прибыли до налогообложения к полусумме собственных средств компании на начало и конец года.
5. **Рентабельность инвестиций** = отношение чистого дохода по инвестициям (по отчетности за 1-е полугодие 2012 года по данным отчета о прибылях и убытках, по отчетности за 1-е полугодие 2013 года по данным формы 7) к полусумме инвестированного капитала и денежных средств на начало и конец года.

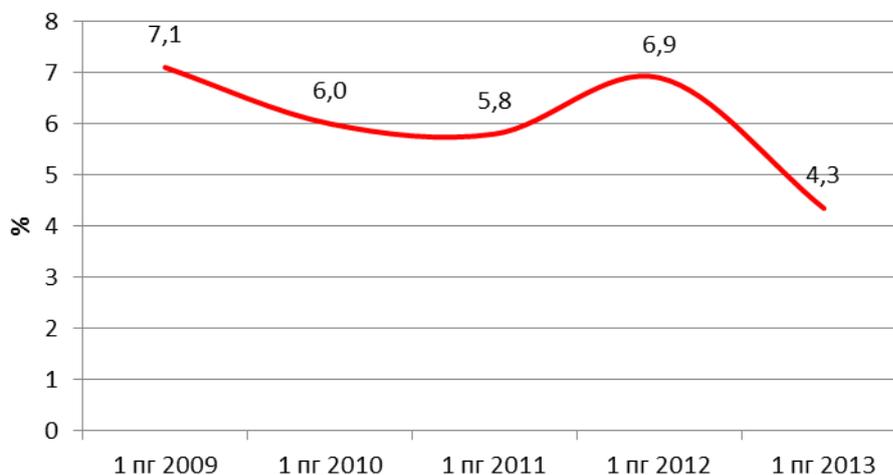
Дополнительно были рассчитаны показатели убыточности-нетто по отдельным видам страхования на основе формы 11 за 1-е полугодие 2013 года.

В приложении к исследованию приводятся данные по чистой прибыли, значениям убыточности-нетто и комбинированного коэффициента убыточности за 1-е полугодие 2013 года по компаниям, приславшим анкеты «Эксперт РА».

## Рентабельность собственных средств: антирекорд

В 2013 году, как и прогнозировал «Эксперт РА»<sup>1</sup>, произошло заметное падение рентабельности страхового бизнеса. По итогам 1-ого полугодия 2013 года усредненный показатель рентабельности собственных средств страховых компаний упал до 4,3% - минимального за последние 5 лет уровня.

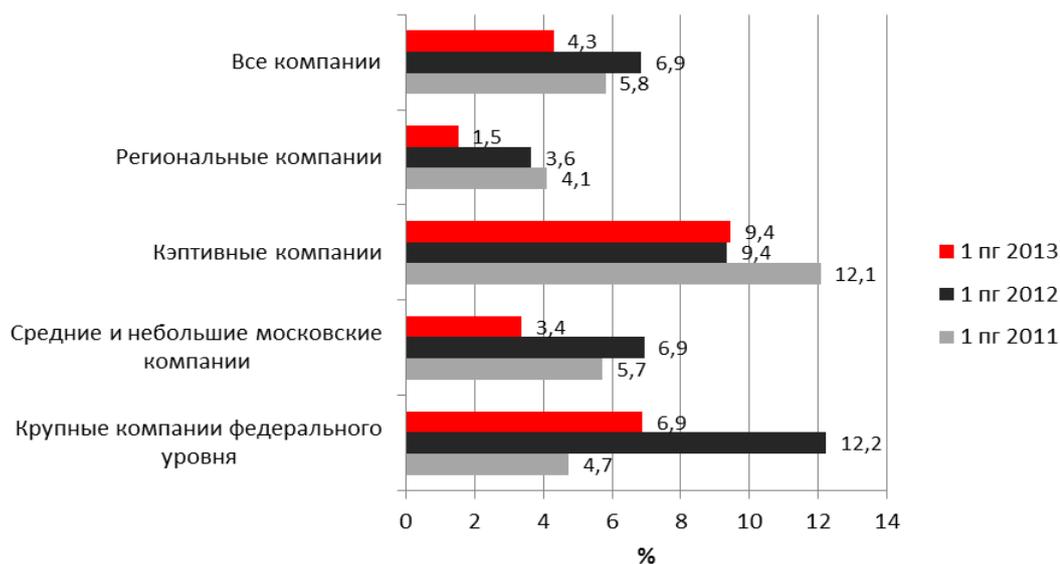
### Динамика ROE



Источник: «Эксперт РА»

При этом в первую очередь рентабельность сократилась у средних и небольших московских и региональных компаний (до 3,4 и 1,5% соответственно). У кэптивных компаний рентабельность собственных средств сохранилась на уровне аналогичного периода предыдущего года, у крупных компаний федерального уровня – ROE хотя и упало, но было выше уровня 1-го полугодия 2011 года.

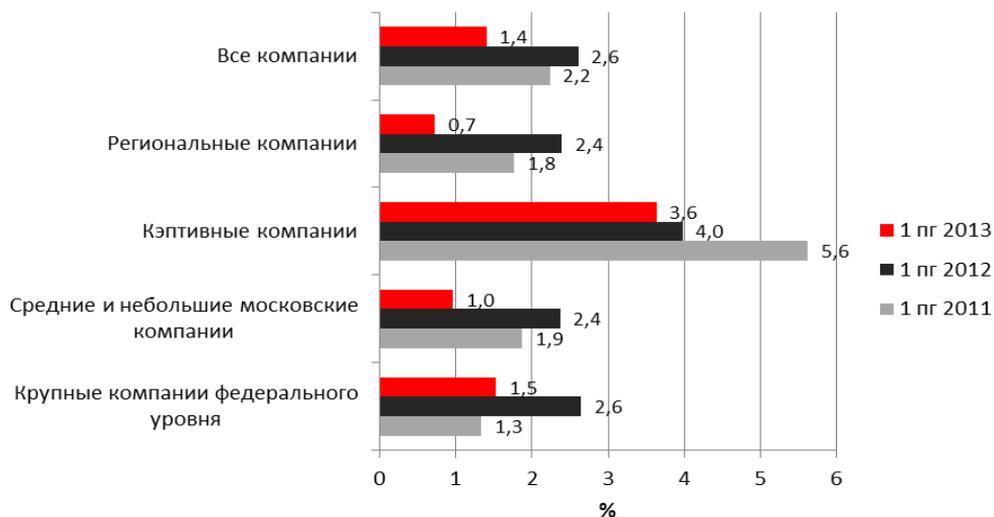
### Динамика ROE по группам компаний



Источник: «Эксперт РА» по данным компаний

<sup>1</sup> См. исследование «Бенчмарки российского страхового рынка по итогам 2012 года: ТУЧИ НА ГОРИЗОНТЕ»

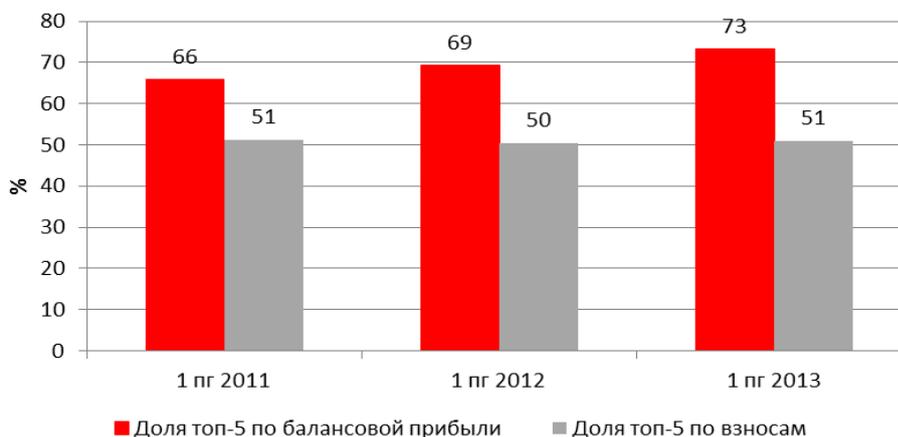
### Динамика ROA по группам компаний



Источник: «Эксперт РА» по данным компаний

В результате прибыль все более концентрируется в руках небольшого числа компаний. Уровень концентрации отрасли по прибыли существенно превышает уровень концентрации по объему полученных страховых премий. Из выборки «Эксперт РА» (по данным 96 компаний), на долю топ-5 компаний по величине балансовой прибыли в 1-ом полугодии 2013 года приходилось 73% от совокупной прибыли. В 1-ом полугодии 2011 и 2012 годов аналогичные показатели были равны 66 и 69% соответственно. При этом доля топ-5 лидеров рынка по взносам среди этих же компаний сохранилась на уровне 50-51%. В абсолютном выражении прибыль анализируемых компаний сократилась на 9%.

### Динамика показателей концентрации страхового рынка



Источник: «Эксперт РА», ФСФР

Чистую прибыль более 1 млрд. рублей в 1-ом полугодии 2013 года получили 7 компаний (страховых групп). Лидерами по прибыли традиционно являются компании – участники финансовых и промышленных групп, а также крупные страховщики федерального уровня со сбалансированным страховым портфелем.

По итогам 1-го полугодия 2013 года в топ-5 страховщиков по величине чистой прибыли попали СГ "СОГАЗ", Страховая компания "ВТБ Страхование", РОСГОССТРАХ, РЕСО-Гарантия и Группа страховых компаний "Русский стандарт".

Лидеры рынка по величине чистой прибыли, 1-е полугодие 2013 года

Место	Компания / группа компаний	Чистая прибыль, тыс. рублей	ROE <sup>2</sup> , %	Рейтинги надежности "Эксперт РА" на 28.08.13*
1	СГ "СОГАЗ"	8 481 109	24	A++
2	ООО Страховая компания "ВТБ Страхование"	3 152 746	47	A++
3	РОСГОССТРАХ	2 644 406	6	A++
4	ОСАО "РЕСО-Гарантия"	2 305 248	16	A++
5	Группа страховых компаний "Русский стандарт"	1 260 273	90	–
6	ООО "Группа Ренессанс Страхование"	1 068 327	20	A++
7	Группа "Ингосстрах"	1 002 738	4	A++
8	Страховая группа "ТРАНСНЕФТЬ"	997 208	17	A++
9	Группа страховых компаний "СОСЬЕТЕ ЖЕНЕРАЛЬ Страхование"	940 985	55	–
10	СГ "МАКС"	694 990	11	A++
11	ЗАО "АЛИКО"	627 749	10	A++
12	ООО СК "Независимая страховая группа"	603 352	56	A
13	Страховая группа "АльфаСтрахование"	584 754	6	A++
14	СОАО "ВСК"	456 341	6	A++
15	ООО "Страховая компания "Ренессанс Жизнь"	323 848	48	A+
16	ОСАО "Россия"	278 632	9	–
17	Страховая группа "Чулпан"	278 407	8	A+
18	ООО "БИН Страхование"	215 537	10	A
19	ОАО СК "РЕГИОНГАРАНТ"	155 802	12	A+
20	ООО "ППФ Страхование жизни"	141 856	7	A++

\* Рейтинг присвоен на одну (крупнейшую) или несколько компаний группы.

Источник: "Эксперт РА" по данным компаний, приславших анкеты

По сравнению с 1-ым полугодием 2012 года пятерку лидеров по прибыли покинула Группа «Ингосстрах», новичком в этом списке стала Группа страховых компаний «Русский стандарт». Наиболее заметный рост прибыли показала компания «ВТБ Страхование» (5-е место по прибыли в 1-ом полугодии 2011 года, 4-е место в 1-ом полугодии 2012 года, 2-е в 1-ом полугодии 2013 года).

Лидеры по величине чистой прибыли за 1-е полугодие 2011, 2012 и 2013 годов

1 полугодие 2011	Чистая прибыль, млн. рублей	1 полугодие 2012	Чистая прибыль, млн. рублей	1 полугодие 2013	Чистая прибыль, млн. рублей
СГ "СОГАЗ"	5 194	СГ "СОГАЗ"	6 530	СГ "СОГАЗ"	8 481

<sup>2</sup> Показатель рассчитывался как отношение чистой прибыли за 1-е полугодие 2013 года к собственным средствам на 30-е июня 2013 года.

ОСАО «РЕСО-Гарантия»	2 299	ОСАО "РЕСО-Гарантия"	4 355	ООО Страховая компания "ВТБ Страхование"	3 153
Группа "Ингосстрах"	1 701	Группа компаний "Ингосстрах"	2 484	РОСГОССТРАХ	2 644
СГ "РОСГОССТРАХ"	912	ООО СК "ВТБ Страхование"	2 252	ОСАО "РЕСО-Гарантия"	2 305
ООО СК "ВТБ Страхование"	832	ГК "РОСГОССТРАХ"	1 597	Группа страховых компаний "Русский стандарт"	1 260
ЗАО СК "ТРАНСНЕФТЬ"	811	Группа «Ренессанс Страхование»	1 562	ООО "Группа Ренессанс Страхование"	1 068
Группа "Капитал"	637	Группа СК "Русский Стандарт"	1 195	Группа "Ингосстрах"	1 003
Группа "Дженерали ППФ"	554	ЗАО "СК "ТРАНСНЕФТЬ"	869	Страховая группа "ТРАНСНЕФТЬ"	997
СОАО "ВСК"	485	Страховая группа "АльфаСтрахование"	814	Группа страховых компаний "СОСЬЕТЕ ЖЕНЕРАЛЬ Страхование"	941
Группа "АльфаСтрахование"	371	Страховая Группа "Капитал"	689	СГ "МАКС"	695

Источник: "Эксперт РА" по данным компаний, приславших анкеты

### Структура доходов: тройной удар

Снижение прибыли страховой отрасли в первую очередь связано с операциями по страхованию и падением доходности инвестиционных вложений. Чистые прочие доходы<sup>3</sup> показали разнонаправленную динамику (у половины страховщиков они выросли, у половины – сократились).

Таким образом, ключевыми факторами снижения прибыли являются:

1. Рост убыточности.
2. Рост комиссий и прочих расходов на ведение дела.
3. Снижение рентабельности инвестиций.

#### Фактор 1. Рост убыточности

Снижение прибыли российских страховщиков связано с ростом убыточности – увеличением текущих и будущих страховых выплат.

Начиная со 2-го квартала 2013 года, на протяжении уже 5 кварталов, темпы прироста страховых выплат превышали темпы прироста страховых взносов. В автостраховании рост текущих и будущих выплат в первую очередь связан с позицией Верховного суда. Во 2-ом квартале 2013 года повысилась значимость такого фактора как изменение курсов валют, что повлияло на стоимость автозапчастей и прочие расходы, номинированные в иностранной валюте.

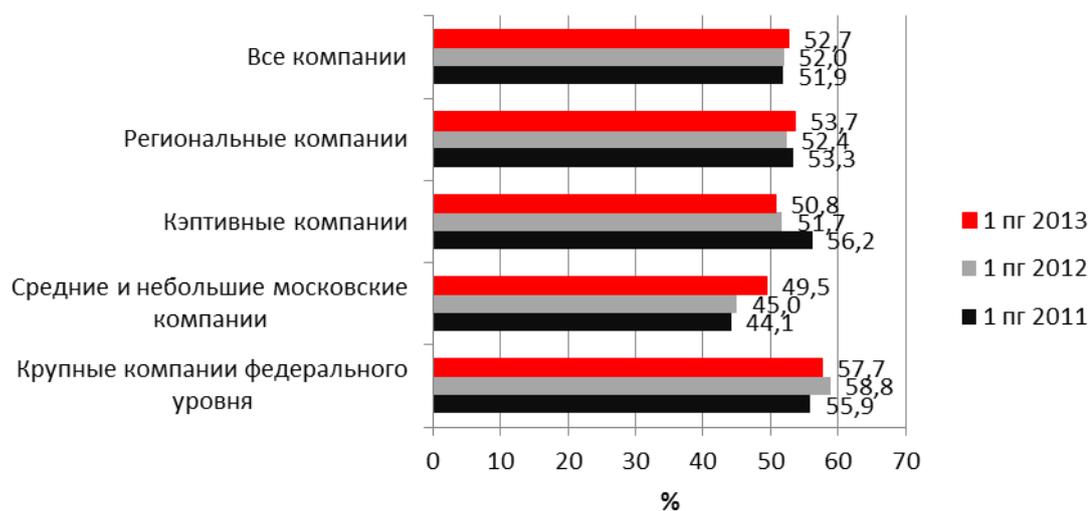
<sup>3</sup> Сюда входят комиссии за посреднические услуги, чистые доходы от продажи основных средств, проценты по кредитам.



Источник: «Эксперт РА» по данным ФСФР

В результате усредненный показатель убыточности-нетто (с учетом суброгации) по итогам 1-го полугодия 2013 года составил 52,7% (52,0% за 1-е полугодие 2012 года). Наиболее заметный рост убыточности-нетто в 1-ом полугодии 2013 года отмечается у средних и небольших московских компаний (на 4,5 п.п. до 49,5%).

### Динамика показателя убыточности-нетто (с учетом суброгации)



Источник: «Эксперт РА»

По оценкам «Эксперт РА», усредненный показатель убыточности-нетто по страхованию средств наземного транспорта в 1-ом полугодии 2013 года составил 68,0%, по ДМС – 69%, по страхованию от несчастных случаев и болезней – 24,5%, по страхованию прочего имущества юридических лиц – 33,8%.

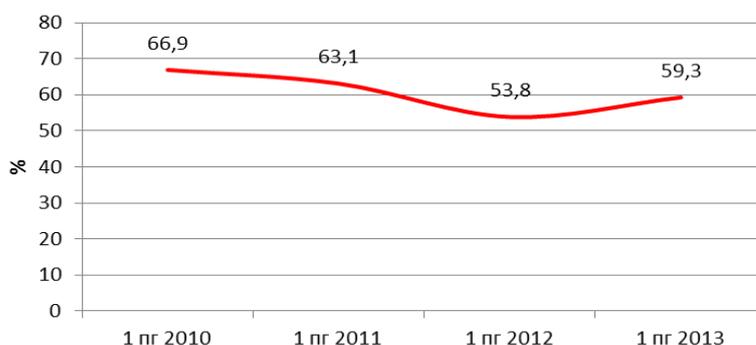
Показатели убыточности отдельных видов страхования, 1-е полугодие 2013 года

Вид страхования	Коэффициент убыточности, %	Коэффициент расходов (без управленческих расходов), %	Комбинированный коэффициент убыточности, %
Страхование от несчастных случаев и болезней	24,5	34,0	58,5
ДМС	69,9	20,3	90,2
Страхование средств наземного транспорта (кроме средств железнодорожного транспорта)	68,0	23,7	91,6
Страхование средств воздушного транспорта	78,4	21,4	99,8
Страхование грузов	27,8	28,4	56,2
Сельскохозяйственное страхование	61,5	19,3	80,8
Страхование прочего имущества юридических лиц	33,8	31,5	65,3
Страхование прочего имущества граждан	23,1	31,5	54,6
Добровольное страхование гражданской ответственности за причинение вреда третьим лицам	25,4	24,7	50,1
Страхование финансовых рисков	15,3	53,3	68,6
Обязательное государственное страхование жизни и здоровья военнослужащих и приравненных к ним в обязательном государственном страховании лиц	85,7	3,8	89,6
ОСАГО	59,3	23,9	83,2
ОС ОПО	57,1	28,2	85,3
Итого	52,7	26,4	79,5

Источник: «Эксперт РА» по данным формы 11 компаний<sup>4</sup>

Усредненный показатель убыточности-нетто по ОСАГО в 1-ом полугодии 2013 года вырос на 5,4 п.п. до 59,3% (влияние повышения поправочных коэффициентов постепенно снижается), но все еще оставался ниже уровня 2010-2011 годов. В условиях стабильности тарифов и поправочных коэффициентов показатель убыточности-нетто по ОСАГО продолжит свой стремительный рост. А с учетом повышения лимитов – превысит пороговый 77% уровень.

**Динамика коэффициента убыточности-нетто в ОСАГО**



Источник: «Эксперт РА»

<sup>4</sup> При расчете средних показателей по определенным видам страхования учитывались данные только по тем компаниям, у которых взносы по этому виду страхования превышали 3% от суммарных взносов.

В новой отчетности страховых компаний с 3-его квартала 2012 года выделяются прочие доходы и расходы по страхованию non-life, в которых учитываются чистые доходы от создания либо восстановления резервов сомнительных долгов, от списания дебиторской и кредиторской задолженности по страхованию и перестрахованию, от операций по ПВУ. По данным «Эксперт РА» по итогам 1-го полугодия 2013 года, лишь у 20% компаний чистые прочие доходы по страхованию non-life были больше нуля.

## **Фактор 2. Рост комиссий и прочих расходов на ведение дела**

Основной вклад в рост расходов на ведение дела страховых компаний внесли комиссии страховым посредникам. По данным ФСФР, средняя величина комиссионного вознаграждения (КВ) в 1-ом полугодии 2013 года выросла по сравнению с 1-ым полугодием 2012 года на 4 п.п. (с 20 до 24%). При этом основной рост КВ пришелся на страхование жизни (+15 п.п.) и корпоративные виды страхования (по страхованию имущества юридических лиц +7 п.п., по страхованию авиарисков +4 п.п.). Доля КВ по автострахованию практически не изменилась.

Компании, столкнувшиеся с ростом убыточности в автостраховании, попытались сохранить приемлемую рентабельность за счет низкоубыточного корпоративного сегмента. Рост конкуренции в этом сегменте отразился на увеличении комиссий.

### Динамика доли комиссионного вознаграждения

Вид страхования	1-е полугодие 2012 года, %	1-е полугодие 2013 года, %	Изменение, 1 пг 2013 / 1 пг 2012, п.п.
Страхование жизни	30	45	15
Страхование от НС	41	44	3
ДМС	10	10	0
Страхование автокаско	21	21	1
Страхование ж/д транспорта (имущество + ответственность)	17	23	6
Страхование авиарисков (имущество + ответственность)	10	14	4
Страхование водного транспорта (имущество + ответственность)	19	22	3
Страхование грузов	26	23	-3
Сельскохозяйственное страхование	13	13	0
Страхование прочего имущества ЮЛ	16	23	7
Страхование прочего имущества граждан	20	23	3
ДСАГО	18	19	1
ДС ОПО	14	13	-2
Страхование ответственности на случай причинения вреда вследствие недостатков товаров, работ, услуг	22	24	2
Страхование ответственности на случай причинения вреда третьим лицам	24	26	1
Страхование гражданской ответственности за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязательств по договору	18	19	1
Страхование предпринимательских рисков	9	12	3
Страхование финансовых рисков	52	48	-4
Обязательное личное страхование	14	12	-3
ОСАГО	8	9	0
ОС ОПО	13	18	6
ОС ОП	-	11	-

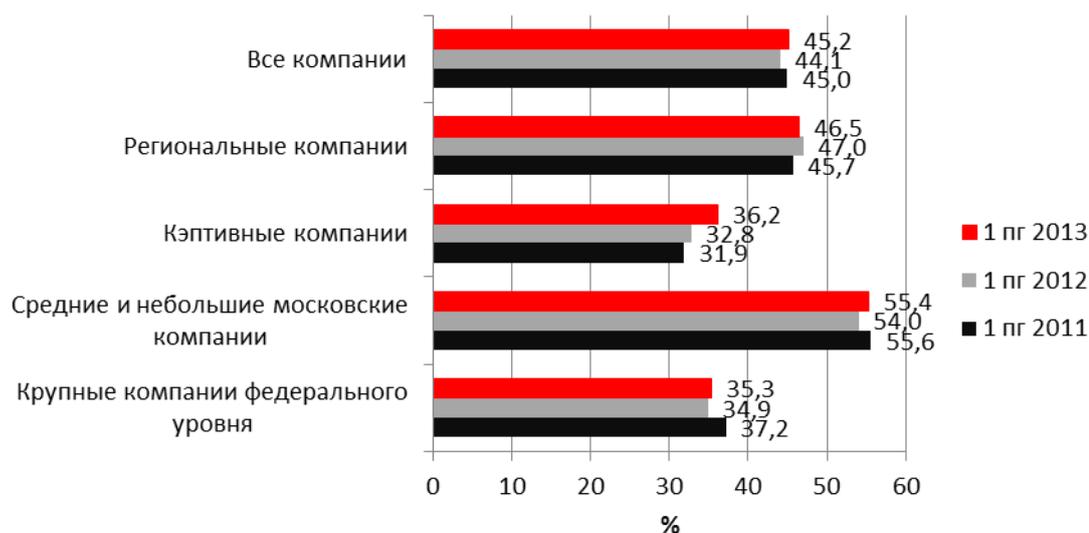
Итого	20	24	4
-------	----	----	---

Источник: «Эксперт РА» по данным ФССФ

Рост прочих расходов связан с судебными издержками и штрафами регулятора, расходами на подготовку отчетности по МСФО (для средних и небольших компаний) и расходами на развитие IT-технологий, в том числе обновление сайтов, создание «личных кабинетов» и развитие прямых продаж (для средних и крупных компаний).

В итоге усредненный показатель доли расходов на ведение дела для компаний non-life за 1-е полугодие 2013 года составил 45,2%, увеличившись по сравнению с 1-ым полугодием 2012 года на 1 п.п.

### Динамика доли расходов на ведение дела



Источник: «Эксперт РА»

Из топ-10 лидеров рынка наиболее высокие показатели доли РВД имели компания ВСК (42,5%) и Альянс (38,0%), наиболее низкие – ВТБ-Страхование (11,0%) и СОГАЗ (13,0). Наиболее заметный рост доли РВД произошел у компаний «Ингосстрах» (+4,2 п.п.), ВСК (+3,6 п.п.) и АльфаСтрахование (+3,6 п.п.).

### Расходы на ведение дела, 1-е полугодие 2013 года

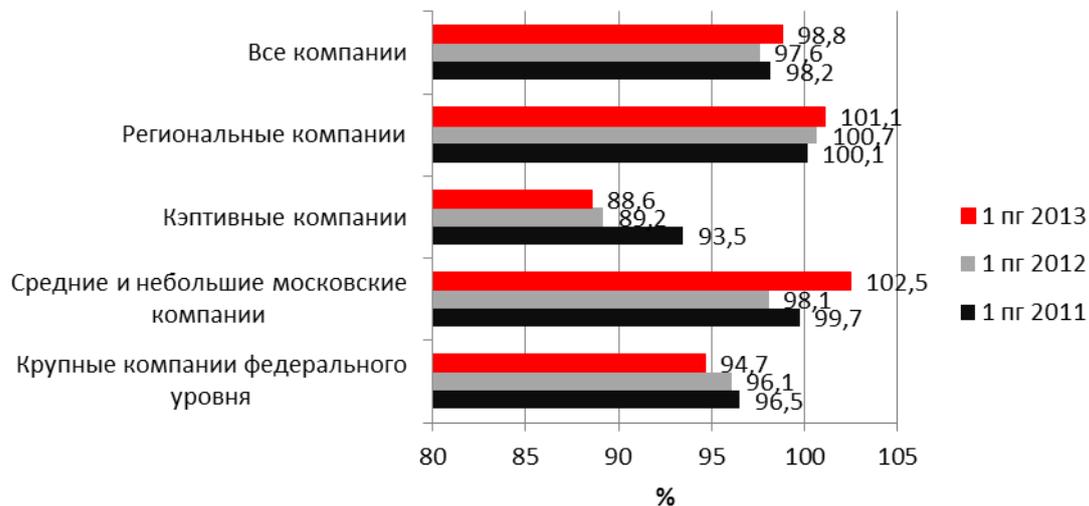
№	Компания	Страховые взносы, тыс. рублей	Доля РВД, %	
			1 полугодие 2012 года	1 полугодие 2013 года
1	СОГАЗ	54 964 690	12,7	13,0
2	ООО Росгосстрах	53 866 052	35,6	33,4
3	Ингосстрах	37 005 868	28,1	32,2
4	РЕСО-Гарантия	30 073 516	32,4	35,6
5	Согласие	20 235 299	36,0	36,4
6	АльфаСтрахование	19 817 318	32,8	36,4
7	ВТБ-Страхование	19 230 442	9,2	11,0
8	ВСК	17 628 394	38,9	42,5
9	Альянс	15 434 587	41,1	38,0
10	МАКС	10 519 935	13,5	14,0
11	Ренессанс Страхование	9 524 318	33,1	33,8
12	МСК	9 281 022	48,2	49,1

13	Уралсиб	7 866 048	36,9	35,0
14	Транснефть	7 009 618	16,7	16,6
15	Капитал Страхование	6 726 773	27,2	19,4
16	ЖАСО	5 713 401	22,1	20,2
17	Энергогарант	4 410 439	54,9	47,5
18	Гута-Страхование	4 042 088	60,5	50,3
19	Цюрих	3 587 681	50,2	53,6
20	Сургутнефтегаз	3 490 925	21,8	21,9

Источник: «Эксперт РА» по данным отчетности компаний

В результате комбинированный коэффициент убыточности-нетто (с учетом суброгации) российских страховщиков в 1-ом полугодии 2013 года вырос на 1,2 п.п., достигнув 98,8%. У средних и небольших московских и региональных компаний среднее значение этого показателя превысило пороговый 100% уровень (соответственно 102,5 и 101,1%).

### Динамика комбинированного коэффициента убыточности-нетто (с учетом суброгации)



Источник: «Эксперт РА»

Из топ-10 лидеров рынка значение комбинированного коэффициента убыточности-нетто более 100% имели 2 компании (СГ «МСК» (111,3%) и Страховая группа «АльфаСтрахование» (102,6%)), из топ-20 – 8 компаний.

Показатели убыточности, сегмент non-life, 1-е полугодие 2013 года

№	Компания / группа компаний	Заработанная страховая премия - нетто-перестрахование (за вычетом отчислений), тыс. рублей	Коэффициент убыточности-нетто, %	Комбинированный коэффициент убыточности-нетто, %	Рейтинги надежности "Эксперт РА" на 28.08.13*
1	РОСГОССТРАХ	48 772 008	52,0	94,2**	A++
2	Группа "Ингосстрах"	33 631 577	67,4	96,6	A++
3	СГ "СОГАЗ"	32 667 407	49,9	69,1	A++
4	ОСАО "РЕСО-Гарантия"	25 436 824	60,3	95,8	A++

5	ООО "СК "Согласие"	18 005 347	62,0	96,3	A++
6	СОАО "ВСК"	16 474 046	52,3	95,4	A++
7	Страховая группа "АльфаСтрахование"	14 948 687	62,8	102,6	A++
8	Группа "Альянс"	13 101 381	58,2	94,3	A++
9	ООО Страховая компания "ВТБ Страхование"	11 930 538	52,8	68,8	A++
10	ОАО "СГ МСК"	9 061 140	67,9	111,3	A+
11	ООО "Группа Ренессанс Страхование"	8 928 266	71,8	104,4	A++
12	Страховая Группа "УралСиб"	6 889 063	63,8	100,1	A++
13	СГ "МАКС"	6 691 656	78,6	101,9	A++
14	ООО "ППФ Страхование жизни"	5 329 923	1,2	105,9	A++
15	ЗАО "ГУТА-Страхование"	3 903 859	48,5	96,2	A+
16	Страховая группа "ТРАНСНЕФТЬ"	3 763 252	51,0	74,7	A++
17	Группа "ЦЮРИХ"	3 456 436	62,9	110,6	A+
18	ОАО "Страховая акционерная компания "ЭНЕРГОГАРАНТ"	3 392 387	56,7	100,6	A++
19	Группа страховых компаний "Русский стандарт"	2 530 065	14,5	66,8	–
20	ООО "Страховое общество "Сургутнефтегаз"	2 511 185	69,3	95,6	A+

\* Рейтинг присвоен на одну (крупнейшую) или несколько компаний группы.

\*\* Показатель включает расходы на ведение дела, рассчитанные по методике Группы РОСГОССТРАХ с учетом судебных издержек.

Источник: «Эксперт РА» по данным компаний

### **Фактор 3. Снижение рентабельности инвестиций**

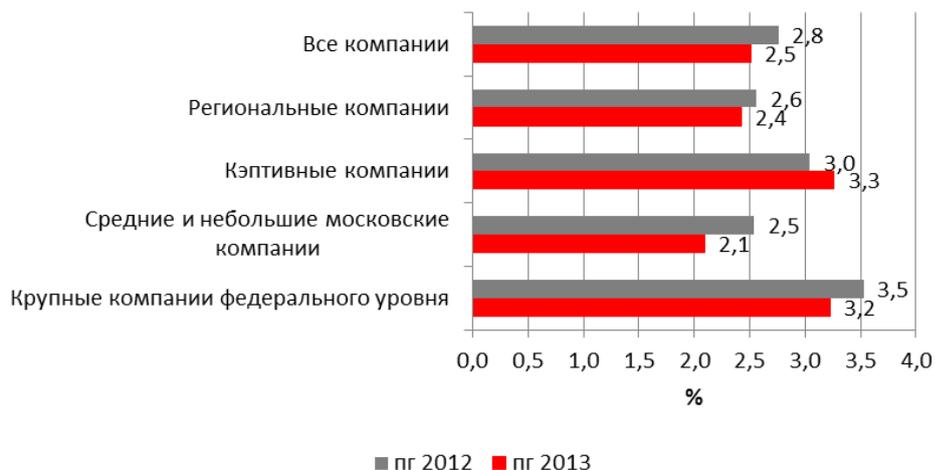
Уменьшение доходности страхового бизнеса в 1-ом полугодии 2013 года происходило параллельно с падением рентабельности инвестиций страховых компаний, в первую очередь за счет снижения ставок по депозитам – основного типа инвестиций страховщиков.

По оценкам «Эксперт РА», усредненный показатель рентабельности инвестиций (с учетом денежных средств) в 1-ом полугодии 2013 года снизился на 0,3 п.п. до 2,5%, что было существенно ниже инфляции за тот же период (3,5%)<sup>5</sup>.

При этом наиболее высокие усредненные показатели рентабельности имели кэптивные страховщики (3,3%) и крупные компании федерального уровня (3,2%).

<sup>5</sup> Сравнение показателей за 1-е полугодие 2013 года с показателями за

### Динамика ROI по группам компаний



Источник: «Эксперт РА»

### Прогноз: выбор в пользу рентабельности

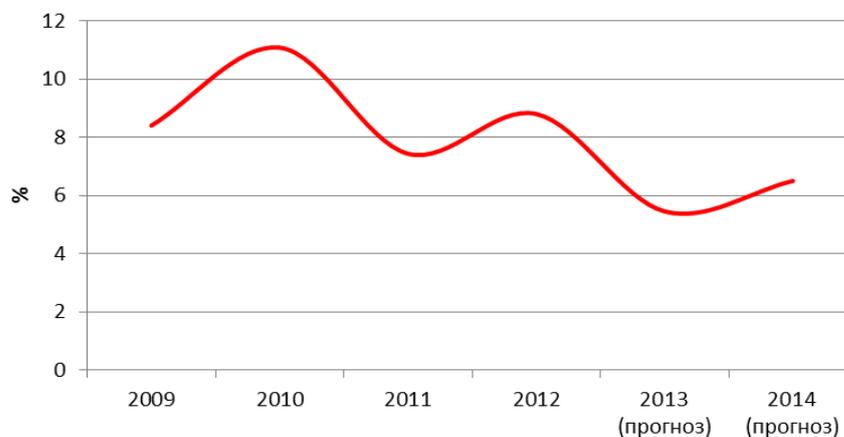
Падение рентабельности страхового бизнеса происходит в условиях замедления темпов роста страхового рынка. Таким образом, многие страховщики уже сейчас оказались перед непростым выбором между демпингом и сжатием страхового портфеля.

В то же время в 2013 году в связи с ужесточением надзора за страховыми компаниями и ростом издержек политики низкого качества урегулирования убытков большинство страховщиков все-таки пойдут по пути корректировки тарифов в сторону повышения.

Помимо повышения тарифов и снижения КВ страховщики могут сосредоточиться на увеличении чистых прочих доходов от страховых операций и иных чистых прочих доходов – более активно работать над взысканием суброгации и регресса, просроченной дебиторской задолженности, повысить комиссионные доходы. «Эксперт РА» прогнозирует рост чистых прочих доходов страховых компаний в 2013-2014 годах.

В результате уже в 2014 году произойдет снижение комбинированного коэффициента убыточности и рост рентабельности страхового бизнеса (до 6-7%). Этот базовый сценарий предполагает сохранение умеренно высоких темпов прироста взносов в 2014 году (на уровне 10-15%). Еще одно обязательное условие реализации базового сценария – актуарно обоснованное соотношение лимитов и тарифов в ОСАГО.

### Прогноз динамики рентабельности собственных средств страховых компаний



Источник: «Эксперт РА»