

13 сентября 2011 г., Москва

**ЭКСПЕРТ РА**  
РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

# БЕНЧМАРКИ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ В 1-М ПОЛУГОДИИ 2011 ГОДА



Проекция роста

**Обзор «Бенчмарки страховых компаний в 1-м полугодии 2011 года: проекция роста» 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

## **СОДЕРЖАНИЕ**

Резюме . . . . .	3
Методика исследования . . . . .	4
Тенденции 1-го полугодия 2011 года: ключевые факторы . . . . .	5
Прогноз на 2011–2012 годы: пан или пропал . . . . .	6
Фактор № 1. Восстановление докризисных темпов роста рынка (динамика взносов, убыточность, сбалансированность финансовых потоков) . . . . .	6
Фактор № 2. Необходимость дополнительных расходов (доля РВД, займы и кредиты) . . . . .	10
Фактор №3. Ускоренная докапитализация (динамика собственных средств, рентабельность). . . . .	13
Приложение. Рейтинг-лист «Эксперта РА» на 24.08.2011 . . . . .	17

## РЕЗЮМЕ

**Точка кипения пройдена: восстановление докризисных темпов роста рынка привело к снижению убыточности.** Впервые с начала кризиса усредненный показатель комбинированного коэффициента убыточности упал ниже 100% (до 98,9% в среднем по рынку). Хотя во многих случаях это снижение можно считать техническим и даже опасным (уменьшение показателя может быть следствием недорезервирования – формирования заниженных резервов незаработанной премии (РНП)). Кроме того, рост взносов, обеспечивающий значительный положительный денежный поток, позволил частично решить проблемы нехватки ликвидности.

**Рост без ограничений: расходы страховщиков продолжают повышаться даже в условиях растущего рынка.** Причины – запредельные комиссионные страховым посредникам, рост расходов на отчисления в фонды социального страхования и необходимость значительных инвестиций в развитие бизнеса в преддверии введения ОПО. У трети страховых компаний доля РВД превышает 50%, у четверти – выше 60%. Низкая эффективность страхового бизнеса стала важнейшим вызовом, с которым сталкиваются отечественные страховщики.

**Инвестиции в будущее: ускоренный рост капиталов страховых компаний приводит к снижению относительных показателей рентабельности их бизнеса.** Ожидаемое увеличение минимального УК с 1 января 2012 года вынуждает страховые компании активно наращивать свой капитал (усредненные годовые темпы прироста собственных средств на конец II квартала 2011 года составили 16,5%). Основные источники дополнительных средств – капитализация прибыли и инвестиции собственников. При этом не все собственники страховых компаний готовы вкладывать «живые» деньги, поэтому увеличение капитала зачастую происходит за счет недвижимости, векселей иных организаций, долей в УК. Ухудшение качества активов является также одной из причин сокращения рентабельности инвестиций.

**Прогноз на 2011–2012 годы: нестабильность на мировых финансовых рынках может привести к повторению сценария 2009 года.** На падающем рынке вновь вырастут показатели убыточности (до 102-104%). Страховые компании, сделавшие ставку на рост рынка, повысившие капиталы и инвестировавшие средства в развитие инфраструктуры, могут недополучить запланированной прибыли.

Если восстановление экономики продолжится, сохранятся и высокие темпы роста страхового рынка. В этом случае рентабельность страхового бизнеса увеличится (до 3,5-4% за год). Введение страхования ОПО скажется на некотором снижении доли РВД (до 40-42%) и комбинированного коэффициента убыточности (до 97-98%), так как доля РВД по закону будет ограничена на 20-процентном уровне, а в первые годы убыточность в страховании ОПО должна быть невысокой.

## МЕТОДИКА ИССЛЕДОВАНИЯ

Показатели российского страхового рынка были рассчитаны на основе анализа финансовой отчетности за 1-е полугодие 2011-го и 2010 годов 60 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 1-го полугодия 2011 года составила порядка 75% (с учетом входящего перестрахования, но без учета ОМС).

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

Отдельно общая совокупность страховщиков была разделена на розничные компании и компании, ориентирующиеся на работу с корпоративными клиентами. Универсальные компании, имеющие в равных пропорциях розничный и корпоративный бизнес, исключались из анализа.

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 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.

## ТЕНДЕНЦИИ 1-ГО ПОЛУГОДИЯ 2011 ГОДА: КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ

Динамику финансовых показателей в 1-м полугодии 2011 года определяли следующие факторы:

- 1. Восстановление докризисных темпов роста рынка.** В условиях растущего рынка наконец-таки начали снижаться показатели убыточности страховых компаний, хотя во многих случаях это снижение можно считать техническим и даже опасным (уменьшение показателя может быть следствием недорезервирования – формирования заниженных РНП). Кроме того, рост взносов, обеспечивающий значительный положительный денежный поток, позволил частично решить проблемы нехватки ликвидности.
- 2. Необходимость дополнительных расходов.** Повышение расходов на отчисления в фонды социального страхования и необходимость значительных инвестиций в развитие бизнеса в преддверии введения ОПО – все это сказалось на увеличении доли РВД страховых компаний даже в условиях растущего рынка. Низкая эффективность страхового бизнеса стала важнейшим вызовом, с которым сталкиваются отечественные страховщики.
- 3. Ускоренная докапитализация.** Ожидаемое увеличение минимального УК с 1 января 2012 года вынуждает страховые компании активно наращивать свой капитал. Основные источники дополнительных средств – капитализация прибыли и инвестиции собственников. При этом не все собственники страховых компаний готовы вкладывать «живые» деньги, поэтому увеличение капитала зачастую происходит за счет недвижимости, векселей иных организаций, долей в УК. Менее популярные варианты – привлечение стратегических инвесторов, реорганизация внутри группы. Рост капиталов страховых компаний приводит к занижению относительных показателей рентабельности активов и собственных средств. Ухудшение качества активов является также одной из причин сокращения рентабельности инвестиций.

## ПРОГНОЗ НА 2011–2012 ГОДЫ: ПАН ИЛИ ПРОПАЛ

Со второй половины 2011 года существенное влияние на динамику финансовых показателей страховщиков может оказать нестабильность на мировых финансовых рынках.

### Пессимистичный сценарий (в случае повторения кризиса на мировых финансовых рынках):

- Нестабильность на мировых финансовых рынках может вновь сказаться на сокращении объемов банковского кредитования и замедлении роста ВВП. Это, в свою очередь, с лагом в 1-2 квартала приведет к снижению страховых взносов. На падающем рынке вновь вырастут показатели убыточности (до 102-104%). Страховые компании, сделавшие ставку на рост рынка, повысившие капиталы и инвестировавшие средства в развитие инфраструктуры, могут недополучить запланированной прибыли.
- Ослабление курса рубля может привести:
  - к перерасчету премий в ряде видах страхования (например, авиационном страховании, страховании автогражданской ответственности в рамках программы «Зеленая карта»);
  - к росту стоимости зарубежной перестраховочной защиты;
  - к повышению цен на автозапчасти и, как следствие, росту средней выплаты, а значит, к увеличению показателей убыточности.
- Падение цен на фондовом рынке может отрицательно сказаться на рентабельности инвестиций страховщиков.
- Таким образом, на российском страховом рынке возможно повторение сценария 2009 года.

### Оптимистичный сценарий (в случае, если восстановление экономики продолжится):

- Рост экономики будет способствовать сохранению высоких темпов роста страхового рынка, что позитивно скажется на сбалансированности финансовых потоков страховых компаний.
- На растущем рынке рентабельность активов страховых компаний будет сохраняться на умеренно высоком уровне (3,5-4% за год). Еще более существенный рост рентабельности активов будет ограничиваться из-за высокой конкуренции на российском страховом рынке.
- Введение страхования ОПО приведет к некоторому снижению доли РВД (до 40-42%) и комбинированного коэффициента убыточности (до 97-98%), так как доля РВД по закону будет ограничена на 20-процентном уровне, а в первые годы убыточность в страховании ОПО должна быть невысокой.
- Со временем вырастет рентабельность инвестиций, так как страховые компании будут больше средств вкладывать в быстро растущий фондовый рынок.

## Фактор № 1. Восстановление докризисных темпов роста рынка (динамика взносов, убыточность, сбалансированность финансовых потоков)

В 1-м полугодии 2011 года темпы прироста страховых взносов впервые достигли докризисного уровня. Усредненное значение этого показателя составило 20,2%. Больше всего взносы росли у крупных универсальных страховщиков федерального уровня, тогда как самые «скромные» темпы прироста показали кэптивные компании.

**График 1.** Динамика страховых взносов (темпы прироста в 1-м полугодии 2011 года по сравнению с 1-м полугодием 2010 года)



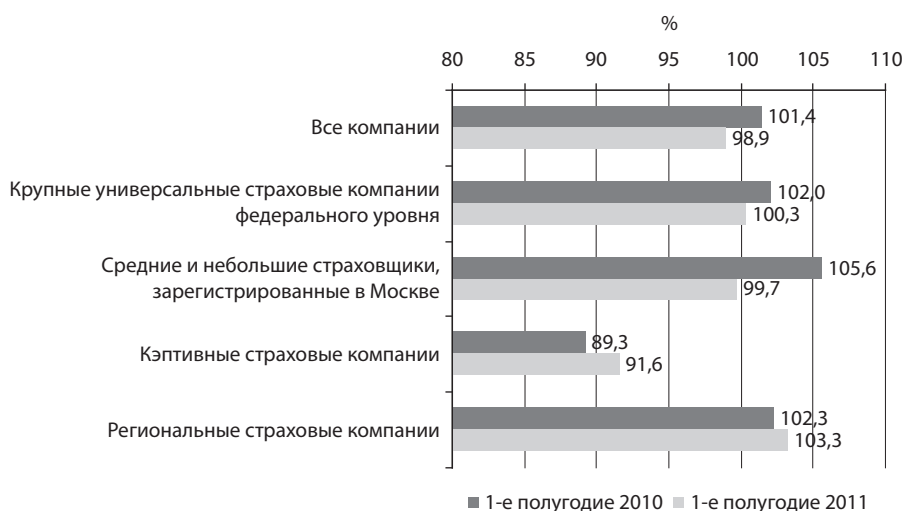
Источник: «Эксперт РА», по данным 60 страховых компаний

Высокие темпы прироста взносов привели к перелому основного тренда в динамике комбинированного коэффициента убыточности, взявшего курс на рост сразу после начала кризиса. По итогам 1-го полугодия 2011 года усредненное значение комбинированного коэффициента убыточности снизилось до 98,9%, то есть стало меньше «порогового» 100-процентного уровня. Высокие показатели убыточности сохраняются у региональных страховых компаний (103,3%), однако за ближайший полгодия эта ситуация должна измениться. Повышение поправочных коэффициентов ОСАГО в большей мере должно позитивно сказаться на убыточности именно региональных страховщиков.

*Повышение поправочных коэффициентов ОСАГО в большей мере должно позитивно сказаться на убыточности именно региональных страховщиков.*

Высокие показатели убыточности сохраняются у региональных страховых компаний (103,3%), однако за ближайший полгодия эта ситуация должна измениться. Повышение поправочных коэффициентов ОСАГО в большей мере должно позитивно сказаться на убыточности именно региональных страховщиков.

**График 2.** Динамика комбинированного коэффициента убыточности-нетто



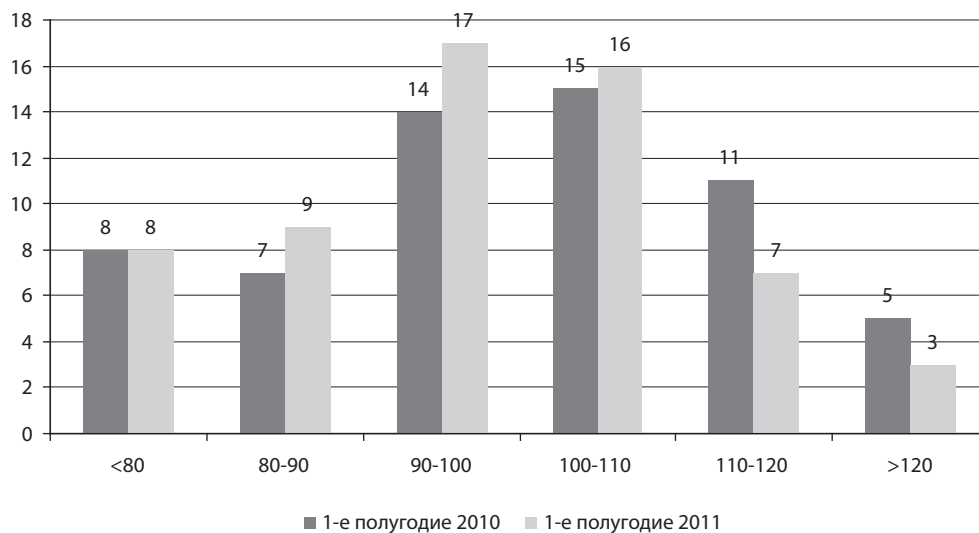
Источник: «Эксперт РА», по данным 60 страховых компаний

В 1-м полугодии 2011 года достигли критического размера убытки компаний, наиболее активно демпинговавших в период кризиса. Российский страховой рынок покинул целый ряд средних по раз-



меру розничных страховых компаний: СК «Айни», «Инногарант», «Рострах». Среди оставшихся доля страховщиков, имеющих очень высокие показатели комбинированного коэффициента убыточности (более 110%), снизилась с 25 до 15%.

**График 3.** Распределение страховщиков (60 компаний) в зависимости от величины комбинированного коэффициента убыточности-нетто

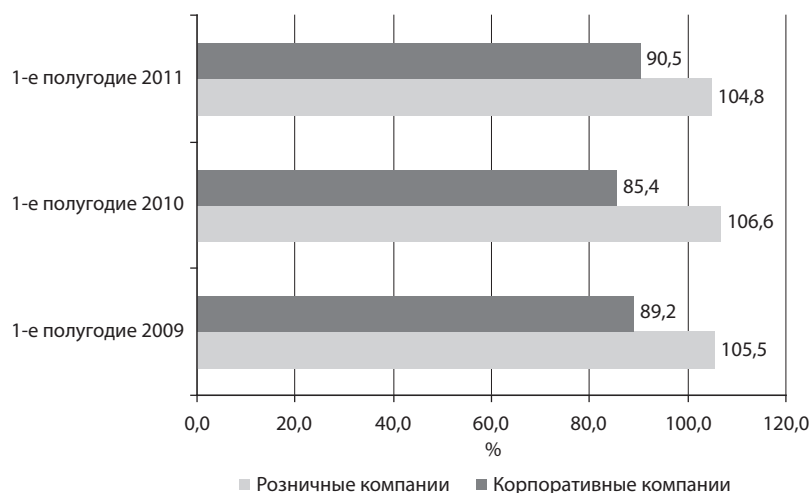


**Источник:** «Эксперт РА», по данным 60 страховых компаний

Как и прогнозировали аналитики «Эксперта РА», в 1-м полугодии 2011 года произошли рост комбинированного коэффициента убыточности у компаний, специализирующихся на корпоративном страховании (+5,1 п. п.), и его падение у розничных страховщиков (-1,8 п. п.). Эта динамика – последствия продолжающегося демпинга на рынке корпоративного страхования и повышения тарифов в розничном страховании.

Как и прогнозировали аналитики «Эксперта РА», в 1-м полугодии 2011 года произошли рост комбинированного коэффициента убыточности у компаний, специализирующихся на корпоративном страховании (+5,1 п. п.), и его падение у розничных страховщиков (-1,8 п. п.).

**График 4.** Динамика комбинированного коэффициента убыточности-нетто



**Источник:** «Эксперт РА», по данным 32 страховых компаний

В 1-м полугодии 2011 года у 4 из 10 лидеров рынка по взносам значение комбинированного коэффициента убыточности-нетто превышало 100-процентный уровень.

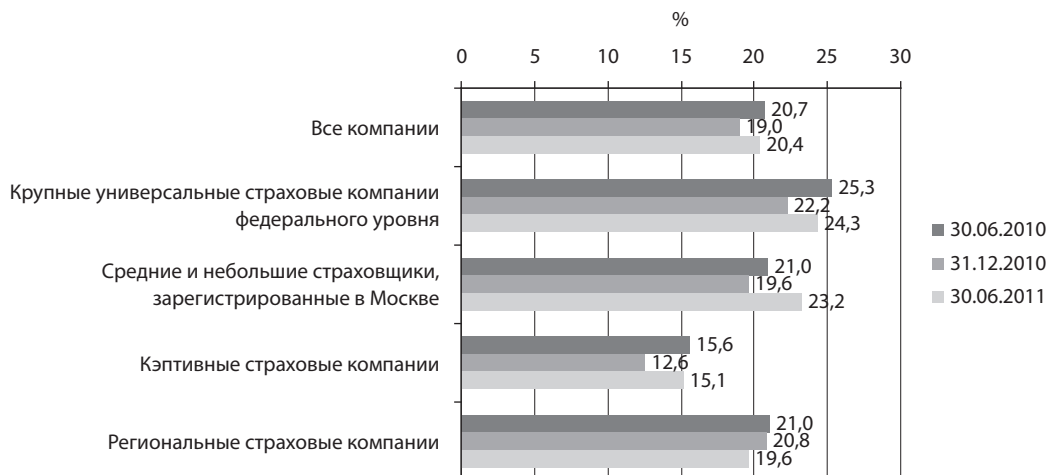
**Таблица 1.** Динамика показателей убыточности у топ-10 российских страховщиков

Компания	Коэффициент убыточности-нетто по видам иным, чем страхование жизни		Комбинированный коэффициент убыточности-нетто	
	1-е полугодие 2011 года	1-е полугодие 2010 года	1-е полугодие 2011 года	1-е полугодие 2010 года
ООО «Росгосстрах»	56,3	54,2	93,2	89,5
ОАО «СОГАЗ»	50,6	60,4	71,7	76,9
ОСАО «Ингосстрах»	65,4	71,1	97,8	97,9
ОСАО «РЕСО-Гарантия»	58,7	57,3	98,0	95,6
ОАО «АльфаСтрахование»	56,1	71,4	96,7	107,9
СОАО «ВСК»	54,9	56,2	100,9	98,8
ООО СК «Согласие»	62,1	57,1	99,5	97,1
ОАО СК «РОСНО»	68,7	56,9	113,4	106,6
ОАО «Страховая группа МСК»	72,1	78,9	122,6	126,1
ЗАО «МАКС»	73,1	62,6	100,6	94,6

**Источник:** «Эксперт РА»

Рост российского страхового рынка в 1-м полугодии 2011 года снизил остроту проблемы нехватки ликвидности у страховых компаний, наиболее сильно проявившейся в период кризиса. На конец II квартала 2011 года показатели сбалансированности потоков российских страховщиков несколько улучшились. Усредненный показатель доли дебиторской задолженности в активах снизился на 0,3 п. п. по сравнению с аналогичной датой предыдущего года. Рост доли дебиторской задолженности был отмечен лишь у средних и небольших московских компаний.

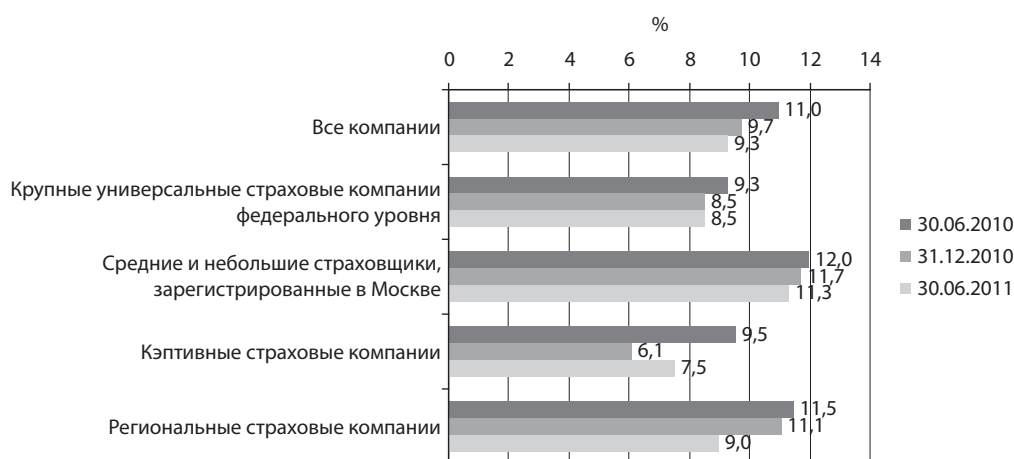
**График 5.** Динамика доли дебиторской задолженности в активах



**Источник:** «Эксперт РА», по данным 60 страховых компаний

По данным на 30.06.2011, усредненный показатель отношения кредиторской задолженности к активам снизился на 1,7 п. п. по сравнению с аналогичной датой предыдущего года. Снижение отмечено у всех типов компаний.

**График 6.** Динамика отношения кредиторской задолженности в активах



Источник: «Эксперт РА», по данным 60 страховых компаний

По данным на конец II квартала 2011 года, среди топ-10 лидеров российского страхового рынка наибольшие показатели доли дебиторской задолженности были отмечены у ООО СК «Согласие» (35,4%), наибольшие показатели отношения кредиторской задолженности к активам – у ООО «Росгосстрах» (11,1%).

**Таблица 2.** Показатели дебиторской и кредиторской задолженности у топ-10 российских страховщиков на 30.06.2011

Компания	Доля дебиторской задолженности в активах, %	Отношение кредиторской задолженности к активам, %
ООО «Росгосстрах»	21,1	11,1
ОАО «СОГАЗ»	23,1	9,3
ОСАО «Ингосстрах»	15,7	5,3
ОСАО «РЕСО-Гарантия»	22,5	9,0
ОАО «АльфаСтрахование»	26,3	9,5
СОАО «ВСК»	21,3	6,2
ООО СК «Согласие»	35,4	9,0
ОАО СК «РОСНО»	28,5	6,1
ОАО «Страховая группа МСК»	22,3	7,5
ЗАО «МАКС»	29,8	4,2

Источник: «Эксперт РА»

## Фактор № 2. Необходимость дополнительных расходов (доля РВД, займы и кредиты)

Доля расходов на ведение дела является одним из самых стабильно растущих показателей на российском страховом рынке. Рост доли РВД отмечался и в период кризиса, когда страховые компании заявляли о сокращении расходов и урезании бюджетов, и в период восстановления докризисных темпов роста страхового рынка, когда относительная доля фикс-

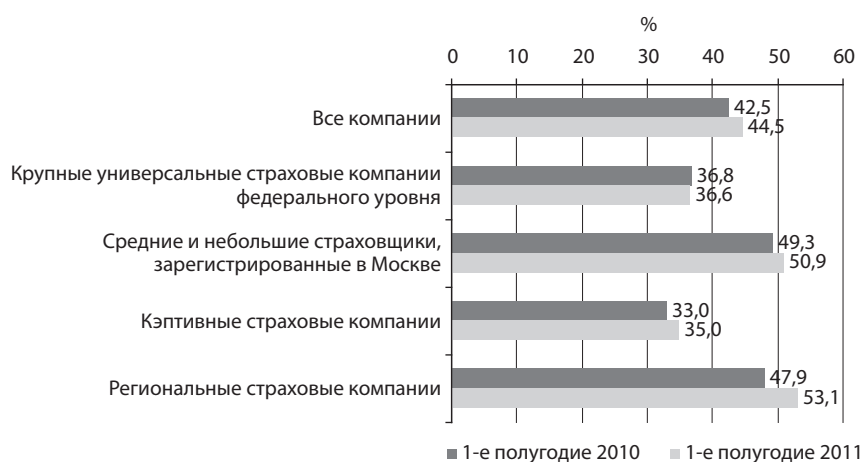
Усредненные показатели доли РВД превышают 50% у средних и небольших московских страховщиков и региональных компаний.

сированных расходов должна была сократиться из-за увеличения знаменателя – объемов страховых взносов.

На этот раз основными факторами роста доли РВД стали повышение взносов на социальное страхование, а также инвестиции в развитие бизнеса.

Усредненные показатели доли РВД превышают 50% у средних и небольших московских страховщиков и региональных компаний. Наименьшие показатели доли РВД имеют кэптивные компании (35,0%).

**График 7.** Динамика доли расходов на ведение дела



**Источник:** «Эксперт РА», по данным 60 страховых компаний

В 1-м полугодии 2011 года среди топ-10 лидеров рынка наибольшие показатели доли РВД были отмечены у ОАО «Страховая группа МСК» (49,4%), наименьшие – у ОАО «СОГАЗ» (15,3%).

**Таблица 3.** Динамика доли расходов на ведение дела у топ-10 российских страховщиков

Компания	1-е полугодие 2010 года, %	1-е полугодие 2011 года, %
ООО «Росгосстрах»	34,9	36,2
ОАО «СОГАЗ»	12,6	15,3
ОСАО «Ингосстрах»	26,7	28,6
ОСАО «РЕСО-Гарантия»	35,6	35,7
ОАО «АльфаСтрахование»	31,8	30,8
СОАО «ВСК»	37,1	43,4
ООО СК «Согласие»	33,0	32,5
ОАО СК «РОСНО»	44,1	39,6
ОАО «Страховая группа МСК»	45,7	49,4
ЗАО «МАКС»	22,4	20,1

**Источник:** «Эксперт РА»

Инвестиции в развитие бизнеса осуществляются как за счет собственных средств страховщиков, так и за счет привлечения займов или кредитов. На конец II квартала 2011 года усредненное

отношение займов и кредитов к собственным средствам крупных универсальных страховщиков федерального уровня составило 34,5% (17,5% на аналогичную дату предыдущего года). Значение этого показателя для средних и небольших страховщиков, зарегистрированных в Москве, наоборот, снизилось (с 21,9 до 7,2%). Это объясняется тем, что целью получения займов и кредитов у этой группы страховщиков было пополнение ликвидности. Сейчас в связи с ростом страхового рынка эта проблема в большинстве случаев решена.

**График 8.** Динамика отношения займов и кредитов к собственным средствам



Источник: «Эксперт РА», по данным 60 страховых компаний

По данным на 30.06.2011, из топ-10 лидеров страхового рынка займы и кредиты имели 3 компании: ОАО «Страховая группа МСК» (338,6% собственных средств), ООО «Росгосстрах» (97,8%) и ОАО СК «РОСНО» (6,8%).

**Таблица 4.** Займы и кредиты топ-10 российских страховщиков на 30.06.2011

Компания	Займы и кредиты, млн рублей	Отношение займов и кредитов к активам, %	Отношение займов и кредитов к собственным средствам, %
ООО «Росгосстрах»	17 570	16,7	97,8
ОАО «СОГАЗ»	10	0,0	0,0
ОСАО «Ингосстрах»	0	0,0	0,0
ОСАО «РЕСО-Гарантия»	0	0,0	0,0
ОАО «АльфаСтрахование»	0	0,0	0,0
СОАО «ВСК»	0	0,0	0,0
ООО СК «Согласие»	0	0,0	0,0
ОАО СК «РОСНО»	511	1,9	6,8
ОАО «Страховая группа МСК»	11 585	34,5	338,6
ЗАО «МАКС»	0	0,0	0,0

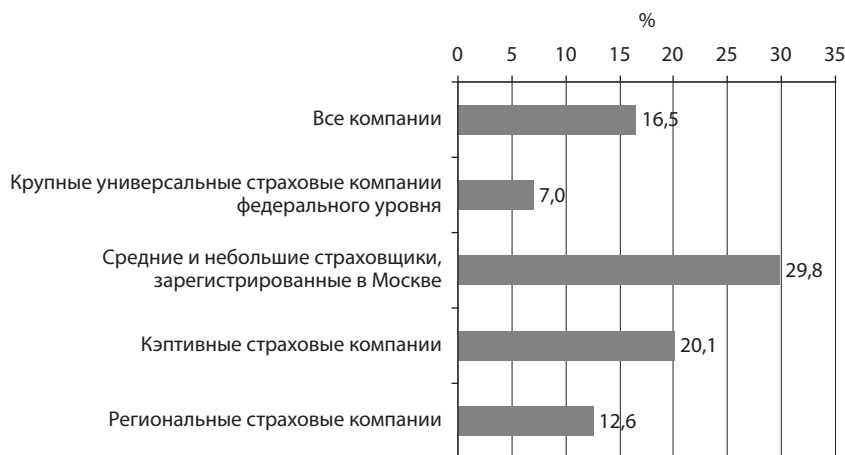
Источник: «Эксперт РА»

### Фактор №3. Ускоренная докапитализация (динамика собственных средств, рентабельность)

В последние 2 года темпы прироста собственных средств страховых компаний составляли порядка 5% (+4,2% на 30.06.2010 по сравнению с 30.06.2009, по данным ФССН). В конце 2010-го – начале 2011 годов темпы роста собственных средств существенно возросли (причины – увеличение минимального УК и необходимость создания базы для дальнейшего роста взносов). По оценкам «Эксперта РА», усредненные годовые темпы прироста собственных средств на 30.06.2011 составили 16,5%. При этом наиболее активно собственные средства росли у средних и небольших московских страховщиков.

По оценкам «Эксперта РА», усредненные годовые темпы прироста собственных средств на 30.06.2011 составили 16,5%.

**График 9.** Динамика собственных средств (годовые темпы прироста на 30.06.2011)



Источник: «Эксперт РА», по данным 60 страховых компаний

Среди топ-10 крупнейших российских страховщиков по взносам лидером по величине собственных средств на 30.06.2011 было ОАО «СОГАЗ», по величине УК – ОАО «Страховая группа МСК», по темпам прироста собственных средств – ООО СК «Согласие».

**Таблица 5.** Собственные средства топ-10 российских страховщиков на 30.06.2011

Компания	Уставный капитал, млн рублей	Собственный капитал, млн рублей	Прирост собственных средств, %	Прирост УК по сравнению с 30.06.2010, млн рублей
ООО «Росгосстрах»	8 113	17 973	-6,6	0
ОАО «СОГАЗ»	8 042	22 467	33,9	0
ОСАО «Ингосстрах»	2 500	17 747	20,3	0
ОСАО «РЕСО-Гарантия»	3 100	10 952	29,2	0
ОАО «АльфаСтрахование»	5 000	7 258	9,5	0
СОАО «ВСК»	1 700	5 795	3,8	0
ООО СК «Согласие»	4 288	6 420	86,0	1 487
ОАО СК «РОСНО»	5 125	7 506	1,3	0

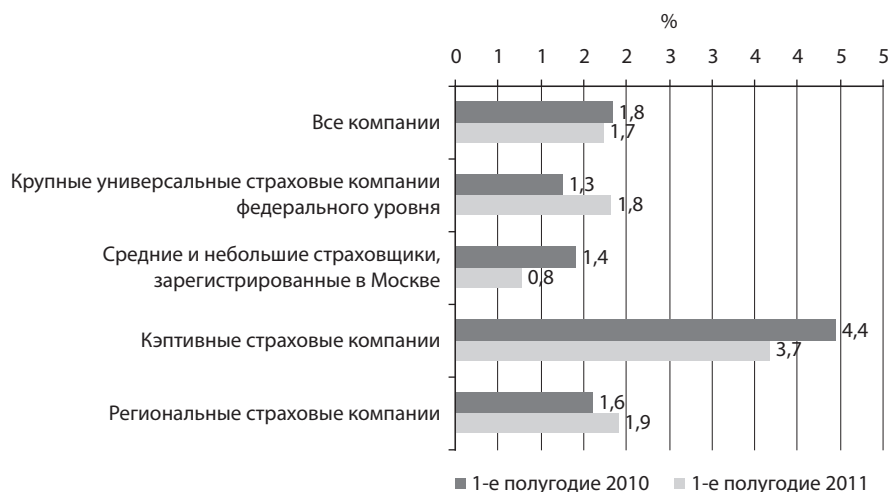
**Окончание таблицы 5**

Компания	Уставный капитал, млн рублей	Собственный капитал, млн рублей	Прирост собственных средств, %	Прирост УК по сравнению с 30.06.2010, млн рублей
ОАО «Страховая группа МСК»	9 522	3 421	-65,5	3 027
ЗАО «МАКС»	1 500	2 534	30,4	0

Источник: «Эксперт РА»

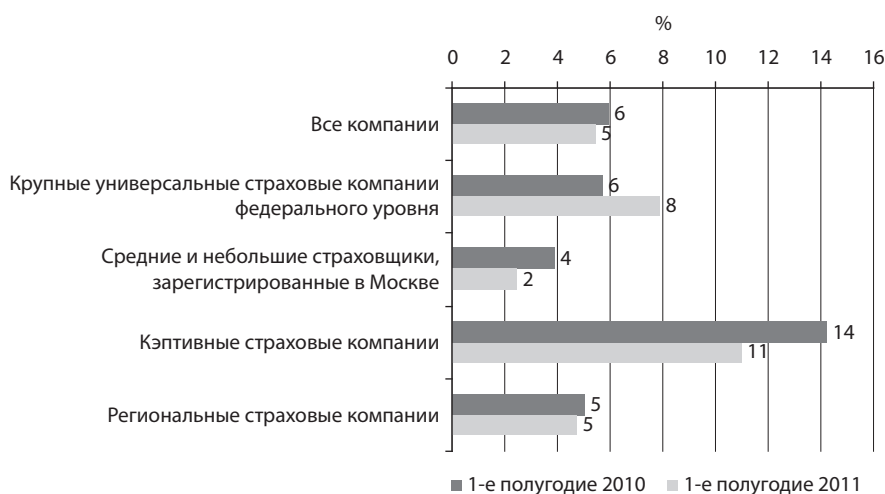
Рост размера активов и собственных средств отрицательно сказался на относительных показателях рентабельности бизнеса страховых компаний. Среди других факторов снижения рентабельности активов и собственных средств страховщиков – рост доли РВД, падение доходности по инвестициям. В абсолютном выражении совокупная чистая прибыль анализируемых страховых компаний сократилась на 11%.

**График 10. Динамика рентабельности активов**



Источник: «Эксперт РА», по данным 60 страховых компаний

**График 11. Динамика рентабельности собственных средств**



Источник: «Эксперт РА», по данным 60 страховых компаний

Рост рентабельности активов и собственных средств в 1-м полугодии 2011 года был отмечен лишь у крупных универсальных страховщиков федерального уровня. Наименьшие показатели рентабельности активов и собственных средств наблюдались у средних и небольших московских страховщиков.

Рентабельность собственных средств выше 10% в 1-м полугодии 2011 года показали ОАО «СО-ГАЗ» (30,5%), ОСАО «РЕСО-Гарантия» (26,1%), ЗАО «МАКС» (13,2%), ОСАО «Ингосстрах» (12,4%) и СОАО «ВСК» (11,3%).

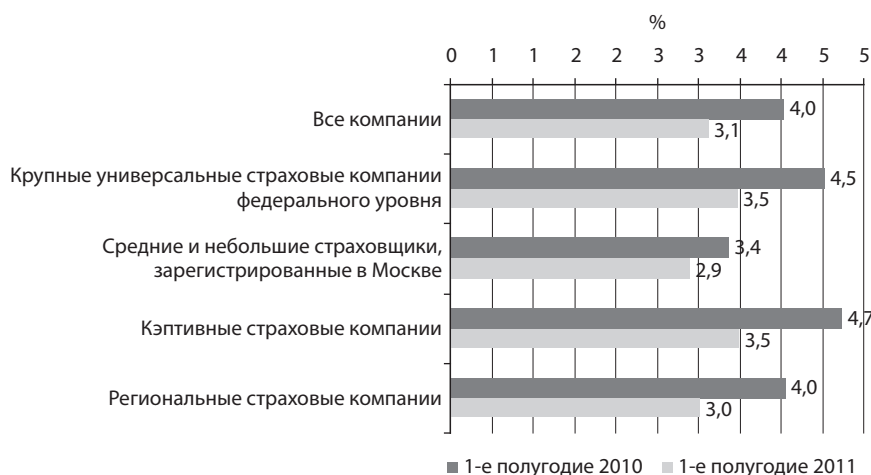
**Таблица 6.** Показатели рентабельности бизнеса топ-10 страховщиков в 1-м полугодии 2011 года

Компания	Чистая прибыль/убыток, млн рублей	Рентабельность активов, %	Рентабельность собственных средств, %
ООО «Росгосстрах»	187	0,4	2,4
ОАО «СОГАЗ»	5 043	7,5	30,5
ОСАО «Ингосстрах»	1 694	3,0	12,4
ОСАО «РЕСО-Гарантия»	2 299	6,7	26,1
ОАО «АльфаСтрахование»	371	1,6	6,9
СОАО «ВСК»	485	2,5	11,3
ООО СК «Согласие»	31	0,3	0,8
ОАО СК «РОСНО»	6	0,2	0,8
ОАО «Страховая группа МСК»	-3 261	-10,1	-49,5
ЗАО «МАКС»	298	2,5	13,2

Источник: «Эксперт РА»

Как и прогнозировали аналитики «Эксперта РА», в 1-м полугодии 2011 года рентабельность инвестиций страховых компаний продолжила свое падение (-1,1 п.п. по сравнению с 1-м полугодием 2010 года). При этом наиболее высокие значения рентабельности инвестиций показали крупные страховщики федерального уровня и кэптивные страховые компании (по 3,5%).

**График 12.** Динамика рентабельности инвестированного капитала



Источник: «Эксперт РА», по данным 60 страховых компаний

Рентабельность инвестиций выше 5% в 1-м полугодии 2011 года показали лишь ОСАО «РЕСО-Гарантия» (6,5%) и ЗАО «МАКС» (5,9%).



**Таблица 7. Показатели инвестиционного портфеля топ-10 страховщиков на 30.06.2011**

Компания	Инвестированный капитал, млн рублей	Денежные сред- ства, млн рублей	Рентабельность инвести- рованного капитала за 1-е полугодие 2011 года, %
ООО «Росгосстрах»	43 381	10 601	2,3
ОАО «СОГАЗ»	54 086	7 137	3,3
ОСАО «Ингосстрах»	41 318	2 119	2,7
ОСАО «РЕСО-Гарантия»	28 170	3 225	6,5
ОАО «АльфаСтрахование»	10 216	6 719	2,6
СОАО «ВСК»	10 973	697	2,9
ООО СК «Согласие»	4 641	1 239	2,5
ОАО СК «РОСНО»	13 602	558	3,0
ОАО «Страховая группа МСК»	21 385	1 273	-6,0
ЗАО «МАКС»	7 253	1 023	5,9

**Источник:** «Эксперт РА»

**ПРИЛОЖЕНИЕ. Рейтинг-лист «Эксперта РА» на 24.08.2011**
*Рейтинги надежности страховых компаний*

Название	Рейтинг
ВТА (Латвия)	A++
Авеста	B
Азиятранс Ре	B++
АльфаСтрахование	A++
Ангара	A
АСКО-Центр	A
Британский Страховой Дом	B+
ВСК	A++
ВТБ Страхование	A+
Гайде	A
Гелиос Резерв	B++
Гефест	A+
Группа «Ингосстрах»	A++
Группа «Капитал»	A++
Группа Ренессанс Страхование	A++
Группа Росгосстрах	A++
Группа СОГАЗ	A++
Гута-Страхование	A+
Д2 Страхование	A
ДальЖАСО	A
Евро-Полис	A
ЖАСО	A+
Железнодорожный страховой фонд	B++
МАКС	A++
Медэкспресс	A+
Межрегионгарант	A
НАСКО	A
Национальная страховая группа	A
НСГ-Росэнерго	B++
Объединенная страховая компания	A
ОРАНТА	A
Пари	A+
Проминстрах	B++
РЕСО-Гарантия	A++
РОСНО	A++
РСК «Стерх»	A
Русская страховая транспортная компания	B++
Русский страховой центр	A
СК АЛРОСА	A+

Название	Рейтинг
СК Московия	B++
СК «АРТЕКС»	A
СО Сургутнефтегаз	A+
Согласие	A+
Страховая бизнес группа	B++
Страховая группа Адмирал	A
Страховая группа АСКО	B+
Страховая группа МСК	A+
Страховая группа УралСиб	A+
Страховая компания Самара	B+
ТИТ	A+
Цюрих	A+
Чулпан	A+
Экспресс Гарант	B++
Энергогарант	A++
ЭРГО Русь	A+
Югория	A+
ЮжУрал-АСКО	A
ЮЖУРАЛЖАСО	A

*Рейтинги надежности компаний по страхованию жизни*

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

## Рейтинговая шкала

### **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 А. 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 СМО

Название	Рейтинг
МАКС-М	A++
РОСНО-МС	A++
СМО «Сибирь»	A+

## Рейтинговая шкала

### **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 B.** 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.