

Рейтинговый отчет

(на основании Договора № 05/РА от 20 мая 2009 года)



Рейтинг устойчивости страховщика по шкале РА «Эксперт-Рейтинг»:

Эквивалент в национальной шкале:

Рейтинг устойчивости страховщика по международной шкале РА «Эксперт-Рейтинг»:

Интерпретация рейтинга:

Дата присвоения рейтинга:

Дата обновления рейтингового отчета:

aa-

(Очень высокий уровень устойчивости)

uaAA-

BBB-

(Хороший уровень устойчивости)

Компания с данным рейтингом с очень высокой вероятностью исполнит свои обязательства перед клиентами

20 мая 2008 года

15 июня 2009 года



ОАО «Страховая компания «Мир»

(полное наименование компании)

65026, Украина, г. Одесса, Приморская ул., 18, офис 46

(юридический адрес компании)

03039, г. Киев, ул. Голосеевская, 7, корп. 3

(почтовый адрес компании)

Дата регистрации	4 ноября 1992
Дата фактического начала работы	18 февраля 1993
Код ОКПО	19209435
Обслуживающий банк	ЗАО КБ «Сведбанк»
Аудитор	«Трансаудит» (Одесса)
Актуарий	н-д
Регистратор	ООО «Региональный реестродержатель»
Телефон	+38 (044) 594-94-01
Факс	+38 (044) 251-46-05
E-mail	info@avs-mir.com
Web-сайт	http://www.sk-mir.com

Виды добровольного страхования, на которые СК имеет лицензию: страхование здоровья на случай заболевания; страхование от несчастных случаев; страхование груза и багажа (грузобагажа); страхование ответственности перед третьими лицами (кроме гражданской ответственности собственников наземного транспорта, ответственности собственников воздушного транспорта, ответственности собственников водного транспорта (включая ответственность перевозчика); страхование наземного транспорта (кроме железнодорожного); страхование кредитов (в том числе ответственности заемщика за непогашение кредита); страхование выданных гарантий (поручительств) и принятых гарантий; страхование финансовых рисков; страхование воздушного транспорта; страхование гражданской ответственности субъектов хозяйствования за вред, который может быть нанесен пожарами и авариями на объектах повышенной опасности, включая пожароопасные объекты и объекты, хозяйственная деятельность на которых может привести к аварии экологического и санитарно-эпидемиологического характера; медицинское страхование (непрерывное страхование здоровья); страхование имущества, кроме железнодорожного, наземного, воздушного, водного транспорта (морского внутреннего и других видов водного транспорта), груза и багажа (грузобагажа); страхование водного транспорта (морского внутреннего и других видов водного транспорта); страхование ответственности собственников водного транспорта (включая ответственность перевозчика);

Виды обязательного страхования, на которые СК имеет лицензию: личное страхование от несчастных случаев на транспорте; личное страхования работников ведомственной (кроме тех, кто работает вна предприятиях и организациях, которые финансируются из Государственного бюджета Украины) и сельской пожарной охраны и членов добровольных пожарных дружин (команд); авиационное страхование гражданской авиации; страхование ответственности субъектов перевозки опасных грузов на случай наступления негативных последствий при перевозке опасных грузов;

Настоящий отчет является рейтинговым исследованием, выражающим мнение аналитиков РА «Эксперт-Рейтинг».

Отчет служит обоснованием присвоенного рейтинга, который также является мнением аналитиков РА «Эксперт-Рейтинг».

Ограничения на использование рейтингового отчета читайте на последней странице отчета

1. Общая характеристика компании

Ретроспектива развития. Страховая компания «МИР» была создана в форме открытого акционерного общества 4 ноября 1992 года в городе Одессе. Это было первое в Одессе официально зарегистрированное акционерное общество открытого типа. Изначально принципиальный подход в создании компании состоял в развитии медицинского страхования. В первые годы существования компании особое влияние на ее развитие оказали эксперты-консультанты из Ассоциации страховых компаний Нью-Йорка. Зарубежные эксперты оказали помощь в разработке программ медицинского страхования, тарифной и маркетинговой политики. Уже через год после начала работы в компании было застраховано около 6000 человек, расширился спектр услуг.

В апреле 1994 года компания получила первую лицензию на право осуществления страховой деятельности в форме: добровольного личного страхования жизни, личного страхования от несчастных случаев, личного медицинского страхования, имущественного страхования грузов, имущественного страхования финансовых рисков, ответственности заемщика за непогашение кредитов.

В 1998 году компания стала членом Морского страхового бюро Украины и начала страховать автомашины, морские суда, грузы и другие морские риски.

В 2002 году открылся филиал компании в городе Киеве. Компания расширила поле деятельности по предоставлению более полного спектра страховых услуг.

Сегодня страховая компания «МИР» предоставляет страховые услуги в 6 городах Украины: Киев, Одесса, Винница, Херсон, Житомир и Львов. Компания обеспечивает страховую защиту по 20 видам добровольного и обязательного страхования. СК «МИР» успешно работает на рынке страхования сельскохозяйственных рисков.

Партнерами СК «МИР» выступают многие хорошо зарекомендовавшие себя участники страхового рынка, такие как Oakshott Insurance Consultants Ltd., ЗАО СК «УСГ», ЗАО ПК «VAB Re», ЗАО СК «Статус», ЗАО СК «Энергорезерв», ЗАО АСК «ИнтерТрансПолис» и другие.

Компания быстро реагирует на потребности рынка, развивает свой продуктовый ряд. СК «МИР» имеет хорошие конкурентные позиции на украинском рынке, ведет умеренную тарифную политику, осуществляет своевременные выплаты страховых возмещений.

Крупнейшими клиентами СК «МИР» являются: Национальный Авиационный Университет, ЗАО «Чумак», ТОВ «Сергейм-Украина», филиал «Энергосервис Киевэнерго», Департамент ветеринарной медицины Минагрополитики Украины.

Тенденции развития. За последние 5 лет активы и собственный капитал СК «МИР» выросли более чем в 4 раза, практически в 3 раза выросли ежегодные брутто-премии (табл. 1).

Таблица 1

Основные показатели работы ОАО СК «МИР» за 2004–2008 годы

Показатели	2008	2007	2006	2005	2004	Темп прироста за 2007-2008	Темп прироста за 2004-2008
Активы, тыс. грн.	61855,0	70259,2	31105,1	14182	13986,7	-11,96%	342,24%
Собственный капитал, тыс. грн.	58631,6	58610	29463,7	13245,8	13245,8	0,04%	342,64%
Соотношение между собственным капиталом и активами, %	94,78%	83,42%	94,72%	93,40%	94,70%	-	-
Уставный фонд, тыс. грн.	50050	50050	25050	10050	10050	0,00%	398,01%
Брутто-премии, тыс. грн.	21990,0	50365,3	50463,4	16177,6	7234,8	-56,34%	203,95%
Соотношение между брутто-премиями и капиталом, %	37,5%	85,93%	171,27%	122,13%	54,62%	-	-
Доля перестраховщиков в брутто-премиях, %	64,12%	55,33%	92,07%	79,76%	0,09%	-	-
Коэффициент выплат, %	12,43%	3,54%	1,95%	2,05%	5,85%	-	-
Рентабельность собственного капитала, %	-	7,02%	3,40%	7,45%	14,64%	-	-
Чистая прибыль (убыток), тыс. грн.	21,6	4116,3	1002,9	986,4	1938,8	-99,48%	-98,89%

Источник: Данные компании; расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

На протяжении последних пяти лет компания пережила период бурного роста, а также значительной коррекции объемов бизнеса по итогам 2008 года. Значительный объем бизнеса СК «МИР» получает за счет перестраховщиков. За последние 5 лет доля перестраховщиков в брутто-премиях компании своего исторического максимума достигла в 2006 году на уровне 92,07%. Однако по итогам 2008 года зависимость компании от перестраховщиков уменьшилась, а их доля в брутто-премиях снизилась до 64%. Агентство позитивно оценивает снижение зависимости компании от перестраховщиков. Увеличение объемов прямого страхования и развитие филиальной сети позитивно отразились на уровне инвестиционной привлекательности компании.

Также следует отметить, что СК «МИР» последние 5 лет поддерживала избыточный уровень платежеспособности. Соотношение между собственным капиталом и активами за 2004–2008 гг. не опускалось ниже 70%. Соотношение между валовыми премиями и собственным капиталом компании за последние 2 года не вызывало опасений. Компания поддерживала адекватный уровень капитала и страховых резервов для обеспечения своих обязательств.

Рейтинговое исследование деятельности СК «МИР» показало высокий уровень конкурентоспособности компании, хороший уровень клиентской диверсификации и качества активов, а также обширность на украинском рынке. Агентство приняло решение о повышении рейтинга компании в 2009 году вопреки снижению объемов бизнеса по итогам 2008 года, поскольку за 2008 год, компания существенно улучшила показатели диверсификации бизнеса по видам страхования и клиентской базе.

Содержание данного рейтингового отчета отражает основные результаты рейтингового исследования РА «Эксперт-Рейтинг» в отношении СК «МИР» и является обоснованием рейтинговой оценки устойчивости ОАО СК «МИР» по шкале РА «Эксперт-Рейтинг» для украинских страховых компаний на уровне **aa-** (очень высокий уровень устойчивости). Данная оценка полностью соответствует рейтинговой оценке кредитоспособности компании на уровне **uaAA-** по национальной шкале.

2. Рыночная доля и деловая активность компании

Лидирующую позицию СК «МИР» занимает на рынках страхования грузов и багажа, страхования урожая сельскохозяйств. По оценкам самой компании, ее доля на рынке по данным видам страхования составляет 2–3%.

Изучение доли рынка. Традиционно вопрос определения доли страховщика на рынке классических видов страхования для любой компании в Украине упирается в 2 проблемы: вовлеченность отдельных компаний в схемное страхование и отсутствие достоверной информационной базы относительно объемов рынка по видам страхования. Если принимать во внимание официальные цифры, то за 2007–2008 гг. доля СК «Мир» на украинском рынке снизилась с 0,29% до 0,10% (табл. 2).

Таблица 2

Оценка доли ОАО СК «МИР» на страховом рынке в Украине (млн грн.)

Показатели	2008	2007	2006	2005	Темп прироста за 2005 – 2008 гг.
Валовые страховые платежи, всего по рынку	22828,00	17224,30	13379,20	12532,20	37,44%
Валовые страховые премии СК «МИР»	21,990	50,365	50,463	16,177	211,34%
Доля валовых премий СК «МИР» в премиях рынка	0,10%	0,29%	0,38%	0,13%	-
Оценочная доля СК «МИР» на рынке страхования грузов и багажа*	2,5%	3,0%	3,0%	1,0%	-

Примечание: *Оценки РА «Эксперт-Рейтинг».

Источники: Данные компании, Госфинуслуг; расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Однако Агентство учитывает, что в объемах валовых премий рынка существенная часть (до 40%) получена по видам страхования, которые нельзя отнести к классическим. Тем не менее, доля СК «МИР» на украинском рынке за последние 2 года сократилась, поскольку премии компании снизились более чем на 50%, в то время как консолидированные премии по рынку выросли примерно на треть. С другой стороны, у СК «МИР» существенно вырос объем премий, получаемый от прямого страхования. Кроме того, в 2005–2008 гг. темп прироста брутто-премий компании превышал 200%, т.е. компания доказала, что способна стимулировать динамичный рост бизнеса. Таким образом, по оценкам Агентства, долю СК «МИР» на украинском рынке в целом можно оценивать в пределах 1% от общего объема рынка классического страхования.

Доля компании на рынке страхования грузов и багажа оценивается Агентством на уровне 3% рынка в данном сегменте.

Основными конкурентами СК «МИР», по мнению Агентства, являются такие компании как: ЗАО УАСК «АСКА», СК «Нова», СК «Лемма». Компания СК «МИР» расширяет покрытие общепринятых условий страхования. Это позволяет охватить нестандартный рынок грузоперевозок, например, удается привлекать большой объем премий от перевозки специальных грузов. Благодаря грамотной конкурентной стратегии Компании, она осуществляет страхование таких крупных клиентов как: ООО «Идекс», ЗАО «Чумак», Национальный Авиационный Университет, ОАО «Укртелеком», Международный Соломонов университет, Херсонская областная государственная телерадиокомпания и др. Наличие в портфеле компании крупных клиентов усиливает ее рыночные позиции.

Основной канал поступления премий для СК «МИР» — это брокеры. Эффективно работают филиалы, количество которых планируется увеличить. Также в процессе организации находится фронт-офис. Стоимость различных каналов сбыта для компании выглядит примерно следующим образом:

- брокеры — 21%;
- агенты — 19%;
- прямые продажи — 15%.

Для уменьшения зависимости от страховых посредников компания планирует увеличить присутствие в сегменте банковского страхования, а также увеличить количество каналов сбыта, диверсификацию продуктового ряда и начать работу с потребительскими кредитами.

3. Диверсификация страховой деятельности

Диверсификация по видам страхования. За 2008 год компании удалось существенно переломить ситуацию с уровнем диверсификации по видам страхования. Так по итогам 2008 года удельный вес премий, полученных от страхования грузов и багажа, снизился с 56,29% (в 2007 году) до 16,62%. Самым значимым для компании стало страхование от пожарных рисков, где объем валовых премий занимал 25% от собранных премий, что нельзя считать критичным.

Специализация компании на страховании грузов и багажа была обусловлена исторически сложившимся положением по привлечению клиентов, длительными взаимоотношениями и доверием между ОАО СК «МИР» и перевозчиками. Спецификой страхования грузов в СК «МИР» являлось небольшое количество договоров и их крупные объемы, что в прошлом негативно отражалось и на показателях клиентской диверсификации.

Существенная доля имущественного страхования в 2008 была получена за счет страхования сельскохозяйственных рисков. Появление имущественного страхования в портфеле СК «МИР» в 2007 году Агентство оценивает позитивно, поскольку это увеличивает уровень отраслевой диверсификации компании.

Таблица 3

Основные показатели диверсификации страховой деятельности ОАО СК «МИР», %

Виды страхования	2008	2007	2006	2005	Изменение за 2005-2008 гг.
Личное страхование	4,80%	2,90%	1,13%	3,08%	1,72%
Страхование транспортных средств	23,35%	6,71%	3,51%	7,34%	16,01%
Страхование грузов и багажа	16,62%	56,29%	90,81%	75,89%	-59,27%
Страхование от пожарных рисков и рисков стихийных бедствий	24,96%	1,89%	1,78%	0,52%	24,44%
Страхование имущества	15,78%	28,15%	1,29%	5,53%	10,25%
Страхование ответственности	5,81%	4,06%	0,58%	1,93%	3,88%
Страхование финансовых рисков	8,67%	0,0%	0,90%	5,71%	2,96%
Всего:	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	0,00%

Источник: Данные Компании

По итогам 2008 года на два самых крупных вида страхования в СК «МИР» приходилось менее 50% собранных премий. Характер видов страхования, на которых специализировалась компания, не вызывал опасения в проявлении системных рисков. Компания избегала существенной доли в портфеле так называемых розничных видов страхования, которые, как правило, характеризуются значительным уровнем убыточности. Несмотря на это, уровень продуктовой диверсификации в компании можно признать хорошим, и похоже компания исчерпала все резервы по ее усилению.

На начало 2009 года СК «МИР» оказывала следующие виды страховых услуг:

Страхование грузов и багажа: Договор страхования может быть заключен по одному из нижеследующих вариантов:

1. «С ответственностью за все риски». В этом случае возмещаются убытки от повреждения или гибели багажа, которые произошли по любой причине, а также все необходимые затраты на спасение, сохранение багажа и предупреждение его дальнейшего повреждения.
2. «С ответственностью за частичную аварию». В этом случае возмещаются убытки от повреждения или потери багажа, которые произошли по причине пожара, удара молнии, бури, гибели или столкновения поездов, самолетов и других средств передвижения между собой или удара их о неподвижные или плавающие объекты, провалом или обвалом мостов, и т.п., а также все необходимые затраты на спасение, сохранение багажа и предупреждение его дальнейшего повреждения.
3. «Без ответственности за повреждения, кроме случаев катастроф». В этом случае возмещаются убытки от полной гибели багажа, которые произошли по причине пожара, удара молнии, бури, гибели или столкновения поездов, самолетов и других средств передвижения между собой или удара их о неподвижные или плавающие объекты, провала или обвала мостов, и т.п.
Страховая сумма устанавливается исходя из оценочной стоимости груза.
Страховой тариф от 0,1%.

Страхование здоровья на случай заболевания: Договор страхования может быть заключен по нижеследующим программам: «Амбулаторно-поликлиническая помощь», «Стационарная помощь», «Скорая медицинская помощь», «Стоматология», «Аптека» и «Страхование на случай критических заболеваний».

Страховая сумма устанавливается по соглашению сторон.

Страховой тариф от 3,0%.

Страхование автотранспорта (КАСКО): Договор страхования может быть заключен по следующим рискам: ущерб и угон.

Страховая сумма устанавливается в пределах действительной рыночной стоимости транспортного средства на момент заключения договора.

Страховой тариф от 4,5%.

Географическая диверсификация. По итогам 2008 года более 90% премий было собрано в Киеве и Киевской области. Это связано с тем, что в этом регионе сконцентрировано основное количество потенциальных клиентов и основные финансовые потоки.

Таблица 4

Региональная структура премий ОАО СК «МИР» за 2006–2008 гг.

Область (регион)	2008		2007		2006		2006	
	тыс. грн.	%	тыс. грн.	%	тыс. грн.	%	тыс. грн.	%
Винницкая область	613,9	3,23	452,1	2,41%	82,1	1,53%	0	0,00%
Киев и Киевская область	17829,7	93,71	17740,6	94,50%	5134,7	95,73%	974,3	99,54%
Харьковская область	0	0	0	0,00%	0,3	0,01%	0	0,00%
Херсонская область	582	3,06	579,5	3,09%	146,9	2,74%	4,5	0,46%
Всего:	19025,6	100	18772,2	100,00%	5364	100,0%	978,8	100,00%

Источник: Данные Компании; расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

В то же время объекты страхования, ввиду специфики преимущественных видов страхования, передвигаются по территории страны, т.е. налицо разница между регионом, в котором подписана премия, и регионом, в котором находится застрахованный объект. Также в прошлом наблюдаются диспропорции в выплатах. К примеру, по итогам 2007 года в Винницкой области было собрано только 452 тыс. грн. премий, а выплачено 1,781 млн грн. Такие диспропорции подчеркивают роль киевского офиса компании в обеспечении выплат. В целом, деятельность СК «МИР» не носит общенационального масштаба и не охватывает все промышленно развитые регионы Украины. С другой стороны, компания специализируется на нерозничных видах страхования, что не обязывает ее содержать широкую филиальную сеть, которая вполне может быть заменена брокерскими услугами.

Клиентская диверсификация. За 2008 год компании удалось улучшить основные параметры клиентской диверсификации. Около 46% премий по страхованию грузов и багажа в 2008 году поступило от одного клиента, что ставило СК «МИР» в зависимость от финансово-хозяйственной деятельности этого клиента, но Агентство обращает внимание на тот факт, что за год такая зависимость уменьшилась (табл. 5).

Таблица 5

Информация о доле крупных клиентов в структуре собранных премий и выплат по ОАО СК «МИР», %

Виды страхования	Премии, %		Выплаты	
	2008	2007	2008	2007
<i>Страхование грузов и багажа</i>				
От 1 самого крупного клиента	46%	53%	0	0%
От 5 самых крупных клиентов	76%	79%	0	0%
От 10 самых крупных клиентов	90%	91%	0	0%
<i>Авто КАСКО</i>				
От 1 самого крупного клиента	14%	11%	28	32%
От 5 самых крупных клиентов	36%	29%	39	47%
От 10 самых крупных клиентов	72%	78%	57	69%
<i>Медицинское страхование</i>				
От 1 самого крупного клиента	77%	78%	63	64%
От 5 самых крупных клиентов	86%	85%	89	87%
От 10 самых крупных клиентов	92%	93%	91	94%

Источник: Данные компании

Однако следует помнить, что в 2008 году 65% брутто-премий компании поступило от перестраховщиков, а в общей сумме премий, поступивших непосредственно от страхователей, страхование грузов и багажа занимало всего 16%. В итоге, даже при потере самого крупного клиента, брутто-премии компании уменьшатся не более чем на 10%. Что касается рекордной доли премий, поступающих от одного клиента по медицинскому страхованию на уровне 78%, то этот вид страхования в общем объеме занимает незначительный процент брутто-премий.

В целом, уровень продуктовой, региональной и клиентской диверсификации в СК «МИР» можно назвать стабильным. Текущий уровень диверсификации, по мнению Агентства, позволил в 2009 году улучшить рейтинговую оценку компании.

4. Качество активов и перестраховочного покрытия

Анализ указывает на хороший уровень качества активов компании. Агентство выявило ряд тенденций, которые позволяют утверждать, что СК «МИР» придерживается разумной стратегии в области управления активами.

На начало 2008 года 22% активов СК «МИР» можно было отнести к доходным активам. Компания вкладывала ресурсы в акции украинских эмитентов и размещала их на банковских депозитах. С одной стороны, доля ликвидных активов (денежных средств) в доходных активах СК «МИР» в 2005–2007 годах постоянно снижалась, но на начало 2009 года она выросла до 34%. Агентство позитивно оценивает рост ликвидности активов компании. С другой стороны, начиная с 2004 года, уровень покрытия денежными средствами обязательств компании не опускался ниже 100%, а в 2005 и 2008 годах компания имела явно избыточный размер активов: в эти периоды размер ликвидных активов превышал обязательства компании в 8 и 5 раз соответственно (табл. 6).

Таблица 6

Структура доходных активов ОАО СК «МИР» за 2004–2008 гг. (тыс. грн., %)

Показатели	01.01.2009	01.01.2008	01.01.2007	01.01.2006	01.01.2005	Темп прироста за 2004–2008 гг.
Активы всего	61855,0	70259,2	31105,1	14182	13986,7	342,24%
Доходные активы всего	13738,5	67443	30207,3	13479	12949,8	6,09%
Доля доходных активов в активах	22,21%	95,99%	97,11%	95,04%	92,59%	-
Долгосрочные финансовые инвестиции, всего (045)	9121,0	53718,2	21673,8	5928,5	11933,2	-23,57%
Денежные средства и их эквиваленты (230 + 240)	4617,5	13724,8	8533,5	7550,5	1016,6	354,21%
Доля денежных средств в доходных активах	33,61%	20,35%	28,25%	56,02%	7,85%	-
Покрытие обязательств денежными средствами	784,13%	117,82%	519,89%	806,51%	137,21%	-

Источник: Данные компании; расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Большая часть активов, учитываемых как долгосрочные финансовые инвестиции, представлена акциями украинских эмитентов. Оценить качество этих бумаг достаточно сложно: большая часть из них обращается на организованном фондовом рынке, а часть их можно отнести к группе неликвидных бумаг. Учитывая, тот факт, что СК «МИР» последние 4 года поддерживала коэффициент покрытия обязательств денежными средствами на уровне выше 100%, а также выполняла требования национального законодательства по размещению страховых резервов, Агентство провело оценку качества активов исходя из качества портфеля банковских депозитов компании (табл. 7).

Таблица 7

Рейтинговая структура портфеля банковских депозитов ОАО СК «МИР» по шкале РА «Эксперт-Рейтинг», за 2007–2008 гг.

Рейтинговая категория	2008		2007	
	Тыс. грн	Доля в портфеле, %	Тыс. грн	Доля в портфеле, %
A (наивысшая надежность)	4617,5	100,0%	10981,7	80,01%
B (приемлемый уровень надежности)	0	-	2730,2	19,89%
C (удовлетворительный уровень надежности)	0	-	0	0,00%
Депозиты в банках без ri-рейтинга РА «Эксперт-Рейтинг»	0	-	12,90	0,09%
Всего:	4617,5	100,0%	13724,8	100,00%

Источник: Данные компании; расчеты: РА «Эксперт-Рейтинг»

99% депозитов компании находится в банках, которые получили высшую оценку надежности по шкале РА «Эксперт-Рейтинг». Недостатком в управлении портфелем депозитов остается концентрация значительного объема портфеля в нескольких банках. Агентство рекомендовало компании увеличить уровень диверсификации портфеля, нарастить количество банков, в которых размещены суммы от 0,5 млн грн. и более. Бесспорным преимуществом остается тот факт, что часть ликвидных средств размещено в банковских металлах, значительная их часть находится на текущих счетах. Покупка банковских металлов, по мнению Агентства, была удачным инвестиционным решением для компании, которое обеспечило как должный уровень доходности, так и необходимую ликвидность.

Система управления активами компании построена на принципах принятия коллегиальных решений. В СК «МИР» существует внутреннее Положение об управлении активами, которое регламентирует управление доходными активами. Мониторинг результативности управления активами осуществляет руководство компании. Процесс управления активами в компании предполагает наличие определенного алгоритма отбора, который предусматривает изучение компанией рейтинга банка, мобильности работы банка с клиентами, уровня ставок.

Качество перестраховочного покрытия. Отбор перестраховщиков в СК «МИР» осуществляется самостоятельно. Компания самостоятельно проводит анализ финансового состояния партнера. Изучение перестраховочного портфеля СК «МИР» показало, что портфель не содержит обязательств компаний, у которых была приостановлена лицензия, часть перестраховочного покрытия для СК «МИР» обеспечивают компании с индивидуальным рейтингом устойчивости инвестиционного уровня от РА «Эксперт-Рейтинг».

СК «МИР» прямо или косвенно не работает по перестрахованию с компаниями из оффшорных юрисдикций. Работа с перестраховщиками построена таким образом, что на внутреннем рынке договора СК «МИР» заключает самостоятельно, а с нерезидентами работает через брокеров.

5. Адекватность рисков и рентабельность

К самым крупным страховым случаям в 2008 году СК «МИР» отнесла:

1. Выплата 681,7 тыс. грн. Страхователь — юридическое лицо. Вид страхования имущество. Страховое событие: залив.
2. Выплата 167,3 тыс. грн. Страхователь — физическое лицо. Вид страхования авто — АвтоКАСКО. Страховое событие: угон.
3. Выплата 84,3 тыс. грн. Страхователь — физическое лицо. Вид страхования авто — АвтоКАСКО. Страховое событие: ДТП.

На момент рейтингового исследования ни одного дела в судах Украины по инициативе страхователя, в котором бы фигурировала ЗАО СК «МИР», не рассматривалось. Общая сумма неурегулированных убытков за 2008 год отсутствовала.

Оценивая возможности Компании оперативно наращивать собственный капитал, Агентство принимает во внимание следующие факторы:

1. На протяжении последних 5 лет деятельность СК «МИР» была прибыльной.
 2. Уровень рентабельности собственного капитала (ROE) изменялся от 0 до 14,6%. В 2008 году компания получила 21600 грн. чистой прибыли. Несмотря на то, что компания продемонстрировала практически нулевой уровень рентабельности за 2008 год, Агентство позитивно оценивает данную ситуацию, учитывая непростую ситуацию на украинском страховом рынке во второй половине 2008 года.
 3. За последние 5 лет СК «МИР» дважды наращивала уставный фонд и оба раза уставный фонд увеличивался в два раза.
 4. СК «МИР» работает в страховой группе компаний АВС «МИР». Помимо СК «МИР» в группу компаний АВС «МИР» входят страховые агентства «АВС Брок» и «АВС Финанс», и страховая компания «Меркурий».
- СК «МИР» организована в форме открытого акционерного общества.

Изучение структуры акционеров компании показало, что на начало 2008 года основной пакет акций компании был сконцентрирован у страхового брокера ООО «АВС Финанс» (табл. 8).

Таблица 8

Акционеры ОАО СК «МИР», которые контролировали более 5% голосов

Название компании акционера	Процент контроля			
	2008	2007	2006	2005
Физическое лицо	12,79%	-	-	-
ООО «АВС «Финанс»	79,92%	29,97%	-	-
ООО «АВС «Брок»	-	-	9,78%	24,374%
ЗАО КУА «Киевские инвестпроекты»	-	13,07%	26,11%	65,075%
ООО «Фондовые технологии и инвестиции»	-	49,95%	-	-
ООО «Центр Брокерских Технологий»	-	-	59,88%	-

Источники: Данные компании, АРИФРУ

Агентство позитивно оценивает наличие среди акционеров компании профильного акционера. Тем не менее, по состоянию на начало 2009 года у СК «МИР» не было акционеров, которые были бы в состоянии обеспечить высокий уровень внешней финансовой поддержки. Структура акционеров компании менялась довольно динамично. Первоначально учредителями СК «МИР» были восемь физических лиц. Были выпущены акции, которые реализовывались торговцами ценными бумагами по всей Украине, и первоначальное количество акционеров СК «МИР» было около 100 человек. Со временем максимальное количество акционеров выросло до 300 лиц, причем среди акционеров было большое количество медицинских работников. Напомним, что в 1998 году 70% акций компании приобрела судоходная компания «Ukrfergy». В 2008 году ряды акционеров компании покинули КУА «Киевские инвестпроекты» и ООО «Фондовые технологии и инвестиции». Оценивая частую смену акционеров, следует принимать во внимание, что СК «МИР» зарегистрирована в форме ОАО и исторически у нее было множество миноритарных акционеров. И сегодня более 7% акций компании принадлежит миноритарным акционерам. Учитывая рентабельную работу компании на протяжении последних 5 лет, Агентство позитивно оценивает перспективы компании по привлечению капитала на фондовом рынке от портфельных инвесторов.

В целом, ОАО СК «МИР» проводит взвешенную политику управления рисками, объемы входящего и исходящего перестрахования сбалансированы, компания поддерживает адекватный уровень ликвидности и платежеспособности. Акционеры неоднократно демонстрировали способность наращивать уставный фонд СК «МИР».

6. Прочие факторы, учитываемые при рейтинговой оценке

К прочим позитивным факторам, влияющим на работу СК «МИР», можно отнести следующие:

1. СК «МИР» имеет собственный Кодекс корпоративного управления.
2. Компания проводит достаточно открытую информационную политику и выполняет все требования ГКЦБФР в отношении раскрытия информации. Также СК «МИР» является одной из немногих компаний в Украине, которая ежегодно на регулярной основе публикует не только баланс и отчет о прибылях и убытках, но и отчет о Доходах и Затратах Страховщика, который подается страховому регулятору.
3. Государственные контролирующие органы на момент проведения рейтингового исследования существенных претензий к компании не имели. Так, в результате проверки ГНИ в Приморском районе города Одесса от 10.07.2007 за период 01.01.2005–31.03.2007 были проведены доначисления по налогу на прибыль в размере 1704 грн., а также по лимиту остатка в кассе — 1296,48 грн. Всего было доначислено — 3000,48 грн. Проверка страхового регулятора Госфинуслуг от 31.01.2007 за период 01.01.2006–01.01.2007 выявила нарушения ст. 16, 20, 28 Закона Украины «О страховании». Недостатки устранены.

7. Расчет и оценка основных коэффициентов

Таблица 9

Расчет коэффициентов, которые принимают участие в оценке ОАО СК «МИР»

	№	Название показателя	Числитель	Знаменатель	2008	Баллы	Вес	Расчет
Рыночная доля и деловая активность	1	Доля на рынке	Оценка РА	Оценка РА	>1%	6	0,05	0,3
	2	Затратность страхового процесса	Затраты на андеррайтинг (сбыт) P1: 300+310	Валовые премии P1: 010	1,1%	1	0,02	0,02
	3	Темп прироста валовых премий	Изменение валовых премий за период P1: 010	Валовые премии за период, предшествующий отчетному P1: 010	-56,0%	3	0,02	0,02
	4	Коэффициент дебиторской задолженности	Дебиторская задолженность Ф1: 050+160+170+180+190+200+210+060	Валовые премии P1: 010	>50%	1	0,01	0,01
Диверсификация страховой деятельности	5	Доля валовых премий по видам страхования	Валовые премии по самому объемному виду страхования	Валовые премии, P1: 010	25%	1	0,18	1,62
	6	Доля 5 самых крупных клиентов	Чистые премии, полученные от 5 самых крупных клиентов	Валовые премии, P1: 010	20%	3	0,12	1,44
Качество активов и перестраховочного покрытия	7	Коэффициент некачественных активов	Активы с качеством ниже инвестиционного уровня	Доходные активы Ф1: (040+045+220)	1,0%	1	0,03	0,03
	8	Коэффициент перестраховочного покрытия	Премии, принадлежащие перестраховщикам без рейтингов инвестиционного уровня	Собственный капитал – Нематериальные активы Ф1: 280-010-430-480-620-630	1,0%	1	0,075	0,675
	9	Коэффициент качества перестраховочного покрытия	Премии, принадлежащие перестраховщикам с рейтингами инвестиционного уровня	Премии, принадлежащие перестраховщикам P1: 020	20%	6	0,045	0,405
Адекватность рисков и рентабельность	10	Показатель риска страхования	Валовые премии, P1: 010	Собственный капитал – Нематериальные активы Ф1: 280-010-430-480-620-630	37,0%	1	0,15	0,15
	11	Коэффициент выплат	Выплаты P1: 240	Валовые премии, P1: 010	12,43%	1	0,025	0,025
	12	Рентабельность собственного капитала	Чистая прибыль Ф2: 220 (225)	Собственный капитал Ф1: 380	0,01%	3	0,05	0,3
	13	Рентабельность инвестиций	Доходы от инвестиций Ф2: 110+120+130-140-150-160	Средняя за период сумма средств, доступных для инвестирования	>20%	3	0,025	0,3
Адекватность резервов и ликвидность	14	Адекватность резервов	Выплаты P1: 240	Резервы Ф1: 415-416	>40%	6	0,02	0,24
	15	Покрытие чистых выплат капиталом	Выплаты P1: 240	Собственный капитал – Нематериальные активы Ф1: 280-010-430-480-620-630	>5%	1	0,14	0,14
	16	Ликвидность	Высоко ликвидные активы Ф1: 230+240	Обязательства Ф1: 430+480+620+630	<100%	1	0,04	0,04
		Расчетная сумма ИП:						2,00

8. Выводы (Краткое публичное обоснование рейтинга)

В период с 1 по 16 июня РА «Эксперт-Рейтинг» провело рейтинговое исследование ОАО СК «МИР». Цель рейтингового исследования — присвоение компании рейтинга устойчивости. По результатам исследования ОАО СК «МИР» (код ОКПО 19209435) был присвоен рейтинг устойчивости по шкале РА «Эксперт-Рейтинг» на уровне **aa-** (очень высокий уровень устойчивости), что полностью соответствует рейтингу **uaAA-** по национальной шкале.

По результатам рейтингового исследования можно сделать следующие основные выводы:

1. СК «МИР» — одна из старейших страховых компаний Украины, к числу клиентов которой принадлежат: Национальный Авиационный Университет, ТОВ «Серагейм-Украина», филиал «Энергосервис Киевэнерго», ЗАО «Чумак», Департамент ветеринарной медицины Минагрополитики Украины. СК «МИР» занимает определенную долю рынка. В целом рыночную долю компании РА «Эксперт-Рейтинг» оценивает на уровне менее 1%.

2. В прошлом СК «МИР» имела ярко выраженную специализацию на страховании грузов и багажа. Однако в 2008 году компании удалось переломить ситуацию и значительно улучшить диверсификацию страховой деятельности как по видам страхования, так и по клиентам. Что стало одной из причин повышения рейтинга компании в 2009 году.

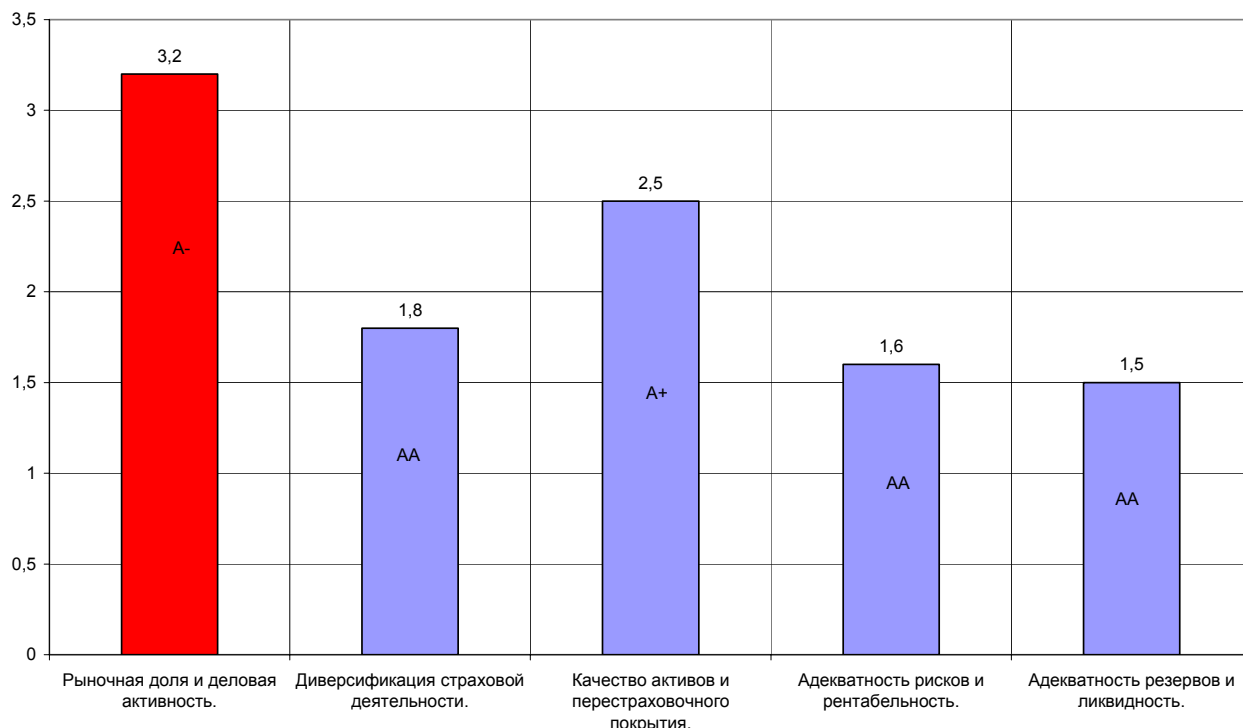
3. СК «МИР» проводит взвешенную политику управления активами: 99% активов размещены в банках с наивысшим и хорошим уровнем надежности согласно рi-рейтингам РА «Эксперт-Рейтинг». Часть доходных активов компании нельзя признать ликвидными, однако денежные средства и их эквиваленты исторически покрывают обязательства компании с большим запасом.

4. Перестраховочный портфель компании содержит незначительное число перестраховщиков с рейтингами. Данная проблема носит системный характер, поскольку примерно из 400 страховщиков, зарегистрированных в Украине, менее 7 имеют рейтинги. Агентство признает, что оценка качества перестраховочного покрытия компании осложнена.

5. Компания имеет хорошую базу для увеличения собственного, капитала как за счет капитализации прибыли, так и за счет внешних источников. За период анализа компания дважды наращивала уставный фонд в 2 раза, демонстрируя возможности акционеров. Агентство позитивно оценивает возможности компании по привлечению внешних инвесторов. Компания зарегистрирована в форме ОАО, имеет Кодекс корпоративного управления, опыт работы с миноритарными акционерами, нормальный уровень рентабельности.

Визуализация рейтинговой оценки:

Рис Визуализация рейтинговой оценки ОАО СК "МИР" за 2009 год



Полное обоснование рейтинговой оценки РА «Эксперт-Рейтинг» содержится в рейтинговом отчете.

Члены рейтингового комитета РА «Эксперт-Рейтинг»:

1. **Владимир Духненко**, директор ООО «РА «Эксперт-Рейтинг», к.т.н. —
2. **Виталий Шапран**, заместитель директора,
главный финансовый аналитик ООО «РА «Эксперт-Рейтинг», к.э.н. —

Подписи членов рейтингового комитета ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» подтверждаю:

Директор ООО «РА Эксперт-Рейтинг» _____ **Владимир Духненко**

Приложение А

Ограничения на использование рейтингового отчета

Настоящий отчет является интеллектуальной собственностью ООО «РА «Эксперт-Рейтинг». Все интеллектуальные права ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» охраняются в соответствии законодательством Украины. Ни одна часть этого отчета не может продаваться, воспроизводиться или распространяться без письменного согласия ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» третьими лицами. Вся информация, содержащаяся в настоящем отчете, получена ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» из источников, которые в ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» считают достоверными. В связи с возможностью человеческой или технической ошибки, а также других факторов, ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» не гарантирует абсолютной надежности представленной информации. Рейтинг устойчивости страховой компании, а также любая часть информации, содержащейся в отчете, должны рассматриваться исключительно как мнение о степени сопротивляемости финансового института неблагоприятным факторам воздействия, а не как рекомендация по покупке или продаже ценных бумаг или рекомендация по использованию услуг страховщика. ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» не несет ответственности за результаты кредитных, инвестиционных или хозяйственных решений третьих лиц, принятых исключительно с учетом информации о рейтингах, присвоенных ООО «РА «Эксперт-Рейтинг».

Вкладчики, страхователи, инвесторы, используя данный рейтинговый отчет, автоматически соглашаются с тем, что содержание данного рейтингового отчета является мнением аналитиков Рейтингового агентства «Эксперт-Рейтинг».

Воспринимая результаты оценки уровня устойчивости страховой компании, следует понимать, что ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» не оценивает вероятность дефолта. При оценке во внимание принимаются факторы, которые позитивно или негативно могут повлиять на устойчивость страховой компании. Таким образом, ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» оценивает уровень сопротивляемости страховой компании неблагоприятным факторам воздействия. Для страховщиков оценка производится в соответствии со шкалой ООО «РА «Эксперт-Рейтинг» (таблица А). Перевод в национальную (ые) шкалу можно считать состоявшимся только после письменного подтверждения присвоения рейтинга по национальной шкале ООО «РА «Эксперт-Рейтинг».

Таблица А

Рейтинговая шкала уровня устойчивости для страховых компаний

Рейтинг	Уровень устойчивости	Значение уровня устойчивости
aaa	Наивысший	Наивысшая вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов. Компания соответствует уровню aa , но дополнительно ее обязательства перед страхователями гарантированы иностранными акционерами или государством.
aa	Очень высокий	Очень высокая вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов.
a	Высокий	Высокая вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов.
bbb	Хороший	Нормальная вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов.
bb	Приемлемый	Приемлемая вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов.
b	Удовлетворительный	Удовлетворительная вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов.
ccc	Сигнальный	Сигнальная вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов
cc	Низкий	Низкая вероятность того, что компания устоит под воздействием неблагоприятных факторов. Как правило, снимается с рейтингования

Каждой буквенной категории соответствует три вида прогноза:

Позитивный (+);
 Нейтральный ();
 Негативный (-).

Данное приложение является неотъемлемой частью любого рейтингового отчета.

Company's name: "MIR" Joint Stock Insurance Company
 Type of business: General insurance
 Registration date: 04.11.1992
 Business address: Goloseevskaya Street 7, 03039, Kiev, Ukraine
 Web address: <http://www.avs-mir.com>
 E-mail: info@sk-mir.com
 Tel.: +38 (044) 594-94-01
 Fax: +38 (044) 251-46-05

"Expert-Rating" Rating Agency
 Web address: <http://www.expert-rating.com>
 Researcher: Vitaliy Shapran, ph.D., Chief financial analyst, Deputy Director
 e-mail: vshapran@expert-rating.com

Table

Key indicators of MIR Insurance Company (in thousand of UAH)*

Indicators	2008	2007	2006	2005	2004
Total assets	61855,0	70259,2	31105,1	14182	13986,7
Shareholders Equity	58631,6	58610	29463,7	13245,8	13245,8
Shareholders Equity / Assets,%	94,78%	83,42%	94,72%	93,40%	94,70%
Authorized fund	50050	50050	25050	10050	10050
Gross premiums	21990,0	50365,3	50463,4	16177,6	7234,8
Share of reinsurance companies in gross premiums , %	64,12%	55,33%	92,07%	79,76%	0,09%
Loss ratio, %	12,43%	3,54%	1,95%	2,05%	5,85%
ROE, %	-	7,02%	3,40%	7,45%	14,64%
Net profit	21,6	4116,3	1002,9	986,4	1938,8

Rating **aa-** (scale of "Expert-Rating" Rating Agency) — high level of stability high level of stability.

*Translated from Russian