
РА «Експерт-Рейтинг»
20.09.2010

ПРЕСС-РЕЛИЗ

Страховщики начали выходить из кризиса Итоги шестого (pi)-рейтинга устойчивости страховых компаний

20 сентября Рейтинговое агентство «Експерт-Рейтинг» опубликовало в журнале «Експерт Украина» (№ 36 от 20.09.2010) свой ежегодный рейтинг устойчивости страховых компаний. В рейтинге приняло участие 47 компаний, которые за 2009 год собрали валовых премий на сумму 7,1 млрд грн., а за первое полугодие 2010 года — 3,6 млрд грн. Это составляет, примерно, половину украинского рынка классического страхования. Агентство отмечает существенное замедление спада валового объема бизнеса.

Общие тенденции. Ряду страховщиков удалось рекордными темпами нарастить объемы бизнеса. Так, в ТОП-3 по темпам прироста бизнеса за первое полугодие 2010 года оказались СК «Кремень» (+254%), СК «Арма» (205%), СК «Теком» (92%). Тем не менее, на рынке были игроки, валовые премии которых снижались. В ТОП-5 компаний по снижению валовых премий попали такие страховщики, как СК «Вега», СК «ВиДи-Страхование», СК «Альфа-Гарант», СК «Украинская транспортная страховая компания» и СК «Дженерали Гарант». Тенденции по снижению валовых премий более чем на 25% выглядят угрожающе. На основании данных компаний, которые попали в рейтинг, агентство фиксирует общую тенденцию разделения компаний на 3 группы: компании, которым удалось заработать на кризисе; компании, которые начали выходить из кризиса и те, кто продолжает терять рынок. В первом полугодии этого года существенно поправили свои дела СК «Омега», СГ «ТАС», СК «Теком», СК «ВиДи-Страхование» и СК «Бусин». Именно они вошли в ТОП-10 самых прибыльных страховщиков по итогам первого полугодия 2010 года по показателю соотношения между чистой прибылью и премиями. Знаковым событием можно считать восстановление прибыльной работы НАСК «Оранта» в первом полугодии 2010 года. По итогам первого полугодия 2010 года крупнейший розничный страховщик страны получил чистую прибыль в размере 3 млн грн. При этом в рейтинге оставалось ряд компаний, убыточность которых пугала своими масштабами. Например, дочерняя компания немецкого Allianz в Украине ухитрилась показать за первое полугодие убыток в 1,3 раза больше, чем собрала валовых премий. Конечно, компании не угрожает дефолт из-за высокого уровня внешней поддержки, но такие данные ставят под сомнение эффективность управления страховщиками с иностранным капиталом.

Все страховщики, которые попали в наш рейтинг, продолжают исполнять свои обязательства. В ТОП-3 по размеру выплат по итогам первого полугодия 2010 года попали: НАСК «Оранта», СК «Провидна» и УСГ. По оценкам агентства, именно на эти три розничные компании в первом полугодии 2010 года приходилась основная нагрузка по выплатам. В совокупности они выплачивали в страховой рознице каждую третью гривну.

Между тем продолжает удручать растущий уровень информационной закрытости компаний на страховом рынке. По итогам исследования рейтинговый комитет РА «Експерт-Рейтинг» принял решение отозвать (pi)-рейтинг устойчивости у СК «Актив-Страхование», СК «Юпитер-М», СК «Краина» и СК «Альянс». Рейтинг отозван по факту отказа предоставить рейтинговую анкету в РА «Експерт-Рейтинг».

Итоги рейтинга.

Лидер под микроскопом. Как и год назад, список самых надежных страховщиков возглавила НАСК «Оранта». На протяжении последних 12 месяцев в компании произошло много знаковых событий: снижение валовых премий за 2009 год на 29%, конфликт между акционерами, частичная смена Наблюдательного совета, успешное завершение новой гигантской для украинского страхового рынка эмиссии акций.

За то время, которое прошло между двумя нашими ежегодными рейтингами, акционеры НАСК «Оранта» успели договориться о новой эмиссии, обеспечить вливание ресурсов в компанию живыми деньгами, рассориться и пойти на мировую. Рынок, затаив дыхание, наблюдал за тем, как весной 2010 года Оранта неожиданно объявила, что не может забрать 130 млн грн. у Дельта-банка, бенефициар которого контролировал к тому времени уже примерно 45% акций компании. Однако официальной информации регулирующих органов о точном размере пакета Николая Лагуна нет до сих пор. Ситуацию осложнял и тот факт, что к тому времени Дельта-банк уже должен был не только Оранте, но и Национальному банку. Налицо появились все признаки спекулятивной игры: ведь деньги, занесенные структурами Лагуна в Оранту, частично оказались в Дельта-банке, т.е. не спешили покидать пределы владений Николая Лагуна.

В августе 2010 года было назначено сразу несколько собраний акционеров НАСК «Оранта», но состоялось лишь одно, назначенное на 10 августа. На этом собрании был прекращен спор между акционерами, из Наблюдательного совета выведены члены, представлявшие интересы Лагуна, а его пакет акций НАСК «Оранты» перешел под управление группе EastOne (Лондон) — компании, созданной Виктором Пинчуком в 2007 году. Акционеры не раскрыли сути соглашения между Лагуном и управляющей компанией Виктора Пинчука EastOne, но судя по изменениям в наблюдательном совете, был найден компромисс, устраивающий обе стороны.

Итак, после конфликта:

- НАСК «Оранта» получила фактически нового акционера в лице управляющей компании EastOne, под управлением которой находилось около 45% акций, еще 35,17% принадлежало казахскому БТА Банку, который контролировался правительством Казахстана. Еще известно, что 13,46% акций компании принадлежало компании «Беквуд Холдингс Лимитед», которую ассоциируют с пакетом, переданным в управление EastOne. Несомненно, государственный БТА банк, равно как и EastOne, в портфеле которой находятся такие компании как «Интерпайп», телегруппа StarLightMedia, издательство «Экономика» и другие смогут оказать более весомую внешнюю поддержку страховщику, чем Дельта-банк.

- После эмиссии ликвидность НАСК «Оранта» превратилась в избыточную. По состоянию на 01.07.2010 года на счетах компании скопилось 274 млн грн., годом ранее только 143 млн. Уровень общей ликвидности на начало второго полугодия 2010 года вырос до 75,65%, а годом ранее — только 25%. То есть на 01.07.2010 года примерно 76% обязательств Оранты покрывалось остатками на счетах компании. У крупных компаний с премиями более 200 млн грн. за 2009 год этот показатель едва доходил до 50%.

- Первое полугодие 2010 года компания окончила с чистой прибылью в размере 2,99 млн грн., ТОП-менеджмент НАСК «Оранта» прогнозирует окончить 2010 год с чистой прибылью в сумме около 8 млн грн. Убыточный период работы компании окончен. Темпы снижения валовых премий замедлись. За первое полугодие 2010 года валовые премии НАСК «Оранта» упали на 15,1%, (против -29% по итогам 2009 года).

Из кризиса компания выходит изрядно измотанной конфликтом между акционерами, но не побежденной. В розничном сегменте НАСК «Оранта» по-прежнему остается номером один. СК «Кремень», входящий в VSK Insurance Group, по итогам полугодия собрал 555 млн грн. валовых премий, однако более 500 млн из них отправил на перестрахование, что явно не является признаком работы в розничном сегменте. АХА, заявляющая о лидерстве на рынке, так и не

представила консолидированный отчет по обеим компаниям, поэтому в рейтинге обе компании предпочли участвовать порознь. Напомним, что простым сложением премий двух страховщиков одного владельца вряд ли можно справедливо оценить долю рынка из-за возможного наличия операций между самими компаниями как напрямую, так и через третьих лиц.

Остальной состав группы А. Сегодня в лидеры рынка по размеру валового бизнеса активно сватают обе страховые компании АХА. Однако простым сложением валового объема бизнеса обеих компаний группы общий объем бизнеса, подконтрольного группе в Украине, не понять. Детально изучив ситуацию в обеих компаниях, были сделаны следующие выводы. Чистая прибыль СК «АХА Украина» за 2009 год составила 108 млн грн., при валовых премиях в 302 млн грн. Получается, что «АХА Украина» за 2009 год показала в качестве чистой прибыли более трети полученных премий. Столь значительная рентабельность показывает, что наверное АМКУ не зря наложил ограничения на действия Укрсиббанка по отбору страховщиков. Также следует понимать, что у обеих компаний АХА в структуре капитала существенная часть контролируется Укрсиббанком (ныне — BNP Paribas) и частично контролируется Александром Ярославским. Между АХА и BNP Paribas существует альянс, однако этот альянс не предусматривает передачу долей BNP Paribas в страховых компаниях АХА. Именно вхождение BNP Paribas в состав акционеров украинских АХА возможно осложнит процедуру слияния обеих компаний в будущем. В любом случае, обе АХА в Украине остаются надежными, но пока компании не в состоянии консолидировать отчетность, говорить о том, что АХА в Украине стала лидером рынка по сбору премий, преждевременно.

Как мы уже показывали, не очень хорошо дела обстояли в СК «Allianz Украина»: компания с традиционно высоким уровнем внешней поддержки получила в рейтинге хорошие позиции, однако темпы падения ее валовых премий за 2009 год составили 44%. Конечно, материнская Allianz была в состоянии покрыть такие списания средств. Напомним, что на начало 2010 года активы немецкого Allianz составляли 58 млрд евро, а за 2009 год холдинг собрал валовые премии в размере 51 млрд евро. Тем не менее, по данным самой группы, в Центральной и Восточной Европе валовой объем бизнеса сократился на 14%, более всего пострадал регион «Россия и СНГ» — здесь премии упали на 20%. Как видим, украинская дочь опережала темпы падения бизнеса группы в регионе более чем в 2 раза. Но, увы, Allianz мог себе это позволить, т.к. на других рынках дела у него шли значительно лучше. За первое полугодие 2010 года операционная прибыль группы составила 2,2 млрд евро.

Интересной ситуация была в СК «QBE Украина», которая на 50% контролируется австралийской QBE Insurance. Другие 50% акций QBE Украина принадлежат физическим лицам-резидентам Украины, что ограничивает уровень внешней поддержки, но сама компания находилась в хорошем состоянии. За 2009 год QBE обеспечила прирост валовых премий из Украины на 16,5%.

Неприятный сюрприз сделала своим акционерам СК «Generali Гарант»: объем ее бизнеса за 2009 год опустился на 46%. Компания окончила год с убытком в 14,2 млн грн., а первое полугодие 2010 — с убытком 11,4 млн грн. Несмотря на ее потери на рынке, материнский холдинг уверенно поддерживал свою дочь в Украине. Напомним, что первое полугодие 2010 года материнский холдинг Generali окончил с чистой прибылью в размере 872 млн евро.

Иностраный бренд конечно стал своего рода пропуском в *группу А* — группу самых устойчивых компаний, однако большинство иностранных акционеров здесь в Украине своим дочерям не могли обеспечить рост валового бизнеса и в этом состоял основной недостаток иностранных компаний. Постепенно к аналитикам приходит осознание того, что регулярная убыточная деятельность бесконечно продолжаться не может, и со временем повышается риск закрытия такого бизнеса в Украине.

Хорошие компании из Украины. По итогам 2009 года, совсем неприятную картину нам показала СГ «ТАС». По данным ее отчетности на 01.01.2010 года, компания показала отрицательный собственный капитал в размере около 50 млн грн. Компания могла быть автоматически исключена из рейтинга, но изучив данные о работе компании за первое полугодие 2010 года, мы пришли к выводу, что за этот период ей удалось существенно улучшить свои показатели работы. На начало второго полугодия собственный капитал компании уже составлял 164 млн грн., а остатки на депозитных счетах превысили 120 млн грн. Также существенным фактором выздоровления компании можно считать прирост валового бизнеса: за первое полугодие он вырос на 21%. Справиться с трудностями компании помогли действия основного акционера. Поэтому мы оставили компанию в рейтинге, который рассчитан по данным 2009 года, но акцентируем внимание, что уже по итогам первого полугодия компания достойна более высокой оценки. Напомним, что СГ «ТАС» контролировалась Сергеем Тигипко.

К числу хороших компаний можно отнести СК «Брокбизнес». Компания поднялась в (p1)-рейтинге устойчивости РА «Эксперт-Рейтинг» за год с 21-ой на третью позицию. Основная причина столь значительного роста — существенный прирост валовых премий за 2009 год, который составил 41%. По итогам первого полугодия 2010 года, СК «Брокбизнес» собрала 87,7 млн грн. валовых премий. Группа Брокбизнесбанка контролировалась братьями Александром и Сергеем Буряками.

Хорошие результаты были и у компании СК «АСКА». Доля ликвидных активов в оборотных активах указывала на минимальные объемы некачественных активов на балансе. Компания находилась в хорошем состоянии, потому что в свое время не ушла в розницу. По мнению агентства, на бизнесе АСКА позитивно сказался рост основных показателей активности в группе SCM Рината Ахметова, которая ныне контролирует страховщика.

Хорошо окончила 2009 год и первое полугодие 2010 года СК «Нова», у которой показатель общей ликвидности компании на начало 2010 года составлял около 76%. За первое полугодие 2010 года валовые премии СК «Нова» составили 34,8 млн грн. Важно, что за первое полугодие 2010 года компании удалось сохранить валовые премии на уровне первого полугодия 2009 года (уменьшение премий составило 8,4%) и при этом сократить выплаты на 28% в сравнении с аналогичным периодом 2009 года. Именно эти факты и позволили СК «НОВА» остаться в группе А — группе с самой высокой устойчивостью

Выводы. Агентство прогнозирует, что основной пик дефолтов в страховом секторе придется на февраль – март 2011 года. Следует учитывать, что компании, у которых ситуация оставляет желать лучшего, обходят стороной рейтинги и как правило не раскрывают финансовую информацию о себе. Сценарий дефолтов в таких компаниях, как правило, один: они активно демпинговали на рынке в 2007–2008 гг., а в 200–2010 гг. они не смогли обеспечить прирост премий, и в итоге вынуждены были или показать убытки, или наполнить балансы мусором. В страховом секторе накопилось до 50 отложенных дефолтов и агентству пока неизвестно, будут ли эти компании поддержаны акционерами. Безусловно, такие компании участия в (p1)-рейтинге устойчивости не принимали.

Аналитическая служба РА «Эксперт-Рейтинг»