

Информационная группа «Эксперт Украина»
Рейтинговый центр



Панорама страхования 2006

«Рейтинг устойчивости страховых компаний Украины,
специализирующихся на общих видах страхования»

Отчет о рейтинговом исследовании подготовлен
Аналитической службой Рейтингового центра:
Руководитель: Духненко В.Б., к.т.н
Гл. финансовый аналитик: Шапран В.С., к.э.н.
Старший аналитик: Хисамов А.А.
Аналитик: Дуброва О.С., к.э.н.

Tel. + 38 044 207-08-80, e-mail: vd@expert.ua

Киев 2006-09-14

Рейтинг устойчивости страховых компаний. В мире риска

Уже который год страховой рынок остается одним из самых закрытых сегментов рынка финансовых услуг Украины. Засилье на финансовом рынке банкиров, вовлеченность страховщиков в схемные проекты и проблемы взаимодействия между регуляторами налоговиками и политическими властями уже который год оставляют в тени значимый для населения сегмент страховых услуг. Впервые в Украине Эксперт провел исследование, направленное на выявление устойчивых и стремящихся к открытости страховых компаний. Также в рамках нашего проекта впервые в Украине дается публичная рейтинговая оценка финансовой устойчивости страховщиков.

Макро-коррекция. По данным ГКРРФУ в отношении динамики валовых и чистых премий можно было наблюдать разнонаправленные тенденции. Так валовые премии за первое полугодие 2006 года в сравнении с аналогичным периодом прошлого года снизились на 8,5%, однако размер чистых премий за тот же период вырос на 6,2% (рис. 1).



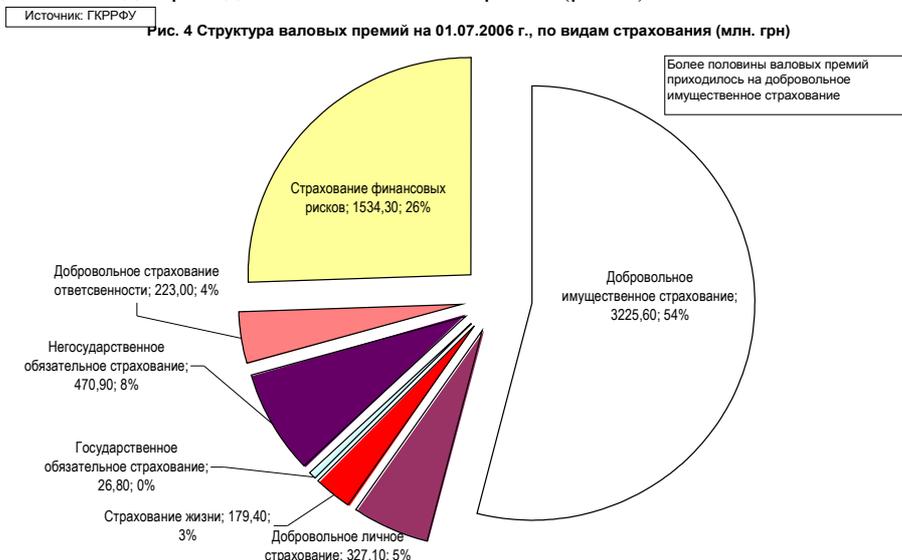
В реальности украинский страховой рынок рос, однако снижалась активность в секторе перестрахования. Украинские страховщики все меньше стремились перестраховывать риски, де-факто это первый сигнал, который демонстрирует снижение схемности рынка. Действительно, в последние 2 года объем перестрахования существенно снижался, а доля нерезидентов в перестраховых платежах упала в 10 раз с 32% в 2003 году до 3,1% в 2005 году (рис. 2).



Снижение объемов перестрахования связано с ужесточением требований регулятора к перестраховщикам нерезидентам. Между тем, один из основных показателей деловой активности страхового сектора в 2004-2005 гг., соотношение между чистыми премиями и ВВП снизился с 2,8% до 1,79%, однако уже в первом полугодии 2006 г. наблюдался незначительный рост этого показателя до 1,83% (рис. 3).



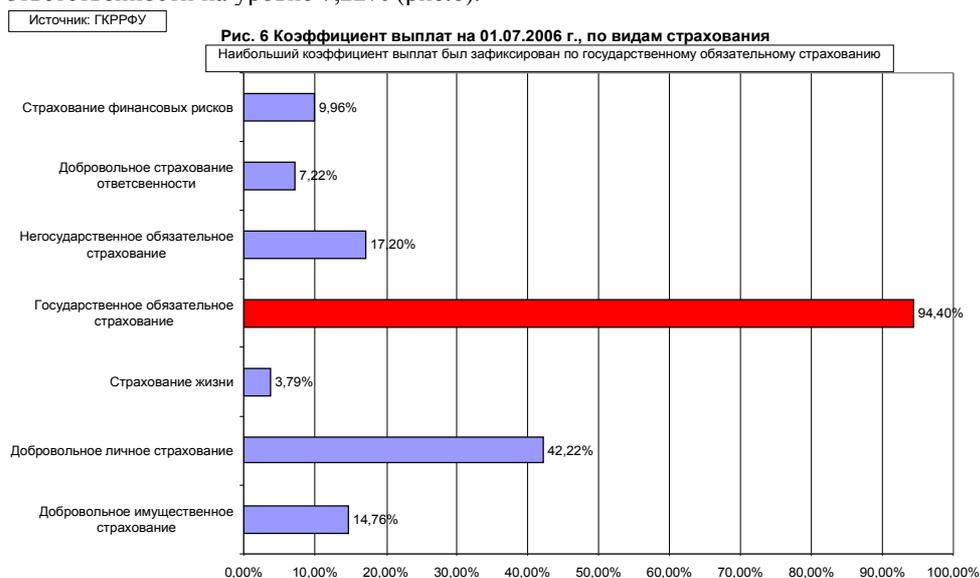
Регулятор объясняет снижение валовых премий обвальным снижением премий от страхования финансовых рисков с 2,45 млрд. грн. за первое полугодие 2005 г. до 1,53 млрд. грн. Так же по данным регулятора абсолютное лидерство по сбору премий занимало добровольное имущественное страхование, на его долю в первом полугодии 2006 года приходилось 54% валовых премий (рис. 4).



В то же время можно отметить наличие диспропорций между структурой премий и структурой выплат на украинском рынке. Так премии стоящие за добровольным страхованием ответственности составляли 4%, а выплаты по этому же виду страхования составляли 2% от общей суммы (рис. 5).



Безусловно, секрет таких диспропорций остается в коэффициентах выплат, самый высокий из которых фиксировался по обязательному государственному страхованию на почти европейском уровне 94,4%. Минимальный коэффициент выплат (не считая страхование жизни) был зафиксирован по добровольному страхованию ответственности на уровне 7,22% (рис.6).



Интересно, что в целом по рынку коэффициент выплат рассчитанный по чистым премиям рос и это тоже служило сигналом к увеличению на украинском рынке доли реального страхования.

Процедура отбора компаний. Поскольку официально единоличным пользователем базы данных отчетности страховых компаний является Государственная комиссия по регулированию рынков финансовых услуг (ГКРРФУ), а использовать западные нормативы и технологии анализа применительно к нашему рынку невозможно, аналитической службой Рейтингового центра было принято решение взять за основу модель анализа, разработанную ГКРРФУ и утвержденную Распоряжением Комиссии № 3755 от 17.03.2005 года. Модель для рискованных страховщиков состоит из десятка коэффициентов, более-менее учитывающих специфику страхового бизнеса. Безусловно, модель регулятора имеет свои недостатки. Во-первых, в Распоряжении № 3755 очень хорошо прослеживается желания автора «наказать» плохой оценкой компании, злоупотребляющие перестрахованием. В результате, ГКРРФУ устанавливает весьма субъективные ориентиры, когда компания, передающая в перестрахование 84% валовых премий, получает наивысшую оценку, а компания, передающая 85% валовых премий, получает минимальную оценку. Во-вторых, в модели регулятора не делается поправка на специфику бизнеса рискованного страховщика. К компаниям, страхующим сельхозтехнику и военные спутники, применяются одинаковые критерии оценки. В-третьих, в модели, внедренной регулятором, нет поправки на масштабность работы компании с большим уровнем диверсификации источников страховых платежей. В результате, финансовое положение крупных компаний, работающих в реальном страховании, при анализе по предложенной регулятором модели выглядит недооцененным. Зато небольшие компании с повышенным уровнем рентабельности, но для которых угон застрахованной иномарки если не дефолт, но крупная неприятность, часто демонстрируют позитивные результаты при отсутствии страховых событий. Вот почему, аналитическая служба Рейтингового центра решила не только внести в модель регулятора минимальные изменения, но также на первом этапе анализа при сборе данных организовать аналитический процесс таким образом, чтобы ситуация заставляла компании, находящиеся в хорошем финансовом состоянии, принять участие в рейтинге.

Экспертные хитрости. В июле 2006 года Рейтинговый центр отправил на имя руководителей 280 украинских компаний приглашения принять участие в рейтинге страховщиков. Мы попросили компании зарегистрироваться для участия в рейтинге, после чего ознакомили их с методикой оценки и рейтинговой анкетой. Из 405 страховщиков, которые были зарегистрированы в Украине, на призыв принять участие в проекте ответило только 54 компании. Правда следует учитывать, что из 405 компаний, по состоянию на август месяц, только 348 компаний были реально работающими и подавали отчетность регулятору, из них примерно 40 принадлежали к отрасли страхования жизни. Однако после ознакомления с анкетой РЦ и основными критериями оценки из 54 откликнувшихся компаний 8 отказались от участия. Таким образом, РЦ, раскрывая критерии оценки и стимулируя компании раскрывать расчетные данные, нигде ранее не публикуемые в открытых источниках, провел естественный отбор. Изучив источники раскрытия информации, через которые страховщики «регулярно» знакомят общественность с результатами своей работы, мы пришли к выводу, что видоизменив модель регулятора, мы можем дать оценку устойчивости всех компаний, которые проявляют хоть какую-то публичную активность. В результате, было принято решение разделить все компании на 3 группы: А, В, С.

В группу А вошли компании, которые заявили о своей открытости и пошли на полное раскрытие информации перед РЦ. Интересно, что 12 из 36 компаний группы А пошли на полное раскрытие информации и помимо анкеты предоставили полный файл отчета за первое полугодие 2006 года, даже не требуя подписания договора о конфиденциальности.

В группу В вошли компании, которые не отреагировали на запросы РЦ, но их стремление к открытости можно было почувствовать, листая их отчеты перед ГКЦБФР, размещенные в открытом доступе на сайте АРИФР. В эту группу вошло всего 9 компаний, однако их отчетности перед регулятором рынка ценных бумаг не хватало, чтобы оценить всю их страховую специфику.

В группу С вошли компании, данные о результатах работы которых появлялись в печатных СМИ и новостных лентах ведущих украинских информагентств. Компании группы С имели особенность: они информировали о результатах работы своих клиентов только в том случае, если им это было выгодно. Примерно по трети компаний группы С было очень сложно отыскать даже такие данные как размер валовых премий или выплат за 2004 год. Если каких-то данных для оценки все же не хватало, за отсутствующий показатель страховщик получал минимально возможный балл.

Всего РЦ были собраны данные по 140 компаниям, которые в 2005 году собрали премий на 8 млрд. грн, а это более 60% от годового объема валовых премий всего рынка страхования. Примерно по 30 компаниям ощущалась острая нехватка данных, около 10 компаний были исключены из рейтинга ввиду аномальных финансовых показателей, не позволяющих сделать выводы об устойчивости этих страховщиков.

Внимание! Методика расчетов размещена на сайте РЦ ИГ «Эксперт Украина» по адресу:

<http://expertra.com/files/metodika.pdf>

Мутный рынок. Эпопея с показательной борьбой за открытость украинских страховщиков берет свое начало вместе с созданием ГКРРФУ. Уже более 5 лет финансовый мир является молчаливым свидетелем одной и той же картины: регулятор ведет переговоры со страховщиками о публикации данных. При этом совершенно не понятно, в чем состоит загвоздка, ведь большинство крупных компаний являются акционерными обществами, и ГКРРФУ вполне мог бы договориться с ГКЦБФР о совместном давлении на страховщиков-эмитентов. Все что нужно сделать страховому регулятору, так это просто разработать формат публичной отчетности страховщика и передать его регулятору рынка ценных бумаг. Однако в Украине скорее сало станет нелюбимым продуктом, чем два серьезных государственных регулятора договорятся между собой. В результате, ГКЦБФР собирает крохи регулярной информации от страховщиков, которым понадобилось выпустить ценные бумаги, регистрация выпуска которых необходима в Комиссии. Административно подталкивать своих подопечных ГКРРФУ не может, ссылаясь на нюансы отечественного законодательства. В результате, рынок не получает даже того минимума данных от страховщиков, который обеспечивает сегодня НБУ от банков. Комиссия кормит рынок консолидированными цифрами и периодическими пресс-релизами о состоянии страхового рынка, в то время как юридически даже отсутствует печатное или электронное СМИ, готовое взять на себя задачу по раскрытию информации о страховщиках. Большая часть информации легально раскрывается страховщиками в журнале «Insurance TOP» и ежедневной газете «Экономические известия». На рынке также можно встретить базы данных и аналитические отчеты, содержание которых подсказывает, что одним из вариантов их происхождения может быть утечка информации из крупных компаний, обсчитывающих своих перестраховочных партнеров в Украине.

А тем временем, в застенках ГКРРФУ уже давно процветает информационный рай. Комиссия создала программный продукт, позволяющий не только принимать отчетность страховщиков через Интернет, но и анализировать ее. Ознакомление с данным продуктом и его возможностями позволяет нам утверждать, что сбор и автоматизация данных со страховщиков в ГКРРФУ не только поставлен на конвейер, но и мало чем уступает автоматизированным системам сбора данных ФСФР России или Комиссии по ценным бумагам и биржам США.

Мы произвели некоторые расчеты. В среднем один отчет страховщика занимает от 1 до 2 Мб. По состоянию на август 2006 года, за первое полугодие регулятору предоставили отчеты 347 компаний, т.е. вся база регулятора, включая активных страховщиков по страхованию жизни, могла бы уместиться на 1 компакт-диске. Но увы, людям не имеющим доступ к недрам страхового регулирования воспользоваться простотой технических решений по передачи данных пока не грозит. Зато ГКРРФУ регулярно отчитывается на своем сайте сколько отчетов она собрала от своих подопечных.

Время от времени о необходимости раскрытия информации говорят с Лиге страховых организаций Украины (ЛСОУ), причем всплеск таких разговоров пришелся на весну–лето 2006 года. ЛСОУ выразила готовность содействовать повышению уровня прозрачности рынка, но по старой доброй традиции дальше разговоров дело пока не пошло. В результате, на рынке складывается парадоксальная ситуация, когда регулятор и профильная лоббистская организация двумя руками за открытость, но рынок пока остается в тени. Видимо регулятору не хватает политической воли, чтобы нажать на кнопку и обеспечить полный или частичный доступ к базам отчетов, находящихся в его распоряжении или хотя бы договориться о раскрытии страховой информации через ГКЦБФР.

Золотой фонд. По результатам нашего исследования в группу А вошло 36 компаний, на которые по итогам первого полугодия 2006 года приходилось около 1 млрд. грн валовых премий, что составляет 16% от валовых премий, собранных всеми страховщиками в первом полугодии или по нашим оценкам около половины премий, относящихся к рынку несхемного страхования. Безусловно, все компании, вошедшие в группу А, составляют тот «золотой фонд» украинского страхового рынка, который оставляет надежду на возможность

бума развития несхемного рынка страхования в Украине. По результатам нашей оценки, из 36 компаний группы А, 16 компаний получили высшую рейтинговую оценку: Рейтинговый центр признал их уровень устойчивости очень высоким. Интересно, что по итогам полугодия из 16 компаний 8 пришлось понизить рейтинговую категорию до приемлемой устойчивости. Небольшое ухудшение ситуации произошло на наш взгляд, прежде всего из-за уменьшения активности на страховом рынке. Так по данным ГКРРФУ в первом полугодии 2006 года страховщики собрали валовых премий на 6 млрд. грн, в том же периоде прошлого года на 6,5 млрд. грн. По нашему мнению, сокращение деловой активности в страховом секторе страны наблюдалось из-за слабого роста реальных доходов населения. Но даже в такой спорной нестабильной ситуации и при отсутствии реальной популярности страхования среди населения наш страховой рынок не обделяли своим вниманием иностранцы.

Номинально группу лидеров по итогам 2005 года возглавили страховые компании: РОСНО Украина, Альфа-гарант, Статус, Резерв, ВЕСКО, Вексель. РОСНО начала работать в Украине только в сентябре 2005 года, ее основным контролирующим акционером выступает российская страховая компания РОСНО, которую контролирует немецкий финансовый холдинг Allianz Group и на 49,2% российская АФК «Система». За первое полугодие 2006 года РОСНО успела собрать валовые премии в размере 12 млн. грн — это почти столько же, сколько за весь 2005 год. Резвый старт компании в Украине можно пояснить уже подготовленной корпоративной клиентской базой. Дело в том, что один из основных акционеров РОСНО АФК «Система» контролирует украинского оператора мобильной связи ЗАО «УМС». Dresdner Bank, входящий в группу Allianz, обслуживал и продолжает обслуживать еврозаймы крупных украинских компаний. По нашему мнению для прихода в Украину РОСНО было достаточным наличие даже только одного такого крупного системного клиента как ЗАО «УМС». Кстати, самый крупный страховой случай в РОСНО Украина за последние полтора года произошел именно в компании ЗАО «УМС». Комбинированный коэффициент РОСНО Украина, основной показатель, характеризующий прибыльность работы страховщика, по второму полугодии вырос до 0,85 при среднеевропейском значении 0,95. Это означает, что работа компании РОСНО Украина оставалась прибыльной.

Любители банков. Особое внимание в группе А привлекает ОДО «Альфа-гарант», обращаем внимание на то, что компания создана в форме общества с дополнительной ответственностью и могла бы продолжать оставаться в тени, но предпочла открыться рынку. Интересно и то, что по методике максимально приближенной к варианту регулятора эта компания возглавила список устойчивых компаний по результатам 2005 года. Об учредителях компания умалчивает, но известно, что «Альфа-гарант» является основным страховым партнером ТОВ «Укрпромбанк».

В группе вообще оказалось много почитателей банков. Например, ОСК «Резерв» частично была подконтрольна АКБ «Киев». А вот СК «Вексель» контролируется 2 физическими лицами, но сама владеет 38,33% акций АКБ «Национальный кредит», причем владеет этим банком совместно с ЗАО «Проминвестбанк», которому принадлежит 42,27% акций Нацкредита. Важно, что работа СК «Вексель» в первом полугодии, исходя из значения комбинированного коэффициента (0,73), была одной из самых прибыльных среди крупных компаний группы А.

ЗАО СК «Веско» частично контролируется ее председателем правления Александром Кузнецовым, которому принадлежит 22% акций, но косвенные факторы указывали на близость компании к банку «Финансы и кредит». Валовые премии ЗАО «Веско» за последние 5 лет выросли на 100%, компанию нельзя было назвать схемной и она уверенно пробилась в группу лидеров по объему премий.

Кроме того в группу А попало еще несколько страховщиков, находящихся в зоне влияния крупных банков, например, «Брокбизнес страхование» и Страховая группа ТАС. Те кто не был связан тесными корпоративными узами с банкирами искал их внимания, пытаясь получить аккредитацию. Наибольших успехов в этом из компаний группы А добилась СК «Нова». За последние 12 месяцев СК «Нова» удалось получить аккредитацию в ОТП банк Украина, Кредитпромбанке, ТАС-Коммерцбанке, Ощадбанке и банке «Финансы и Кредит». Примерно 15% акций СК «Нова» владел ЦК профсоюзов работников угольной отрасли и 60% акций принадлежало главе наблюдательного совета компании Игорю Арцимовичу. По нашим прогнозам, за 2006 год компания увеличит сбор валовых премий минимум на 20%. Также прямо на глазах росла доходность работы СК «Нова». Так если за 2005 год комбинированный коэффициент компании составлял 0,97, то в первом полугодии 2006 года уже 0,93.

Стремление страховщиков влиться в банковскую среду объяснялись тем, что одним из первичных источников, стимулирующих спрос на страховые продукты, оставалось потребительское и ипотечное кредитование. Кроме того, страхование в офисе банка, риэлтера, автосалона, часто не требовало дополнительных затрат на широкие филиальные сети и для поддержания страховой компании на рынке, где нет массового спроса на страховые продукты со стороны населения, было весьма реальным.

Лидеры-тяжеловесы. В группу А попали довольно крупные компании, объем валовых премий которых за первое полугодие 2006 года превышал 100 млн. грн, среди них «ИНГО-Украина» (121 млн. грн) и «АСКА» (101 млн. грн), правда комбинированный коэффициент работы обеих компаний за первое полугодие превышал 1, что указывало на убыточность их работы.

«ИНГО-Украина» контролируется лидером российского страхового рынка компанией Ингосстрах, однако 18% акций «ИНГО-Украина» принадлежит Ассоциации международных автомобильных перевозчиков Украины, а это означает, что компания не полностью контролируется россиянами и является своего рода СП, в

котором один из акционеров обеспечивает платежеспособный спрос. Российский Ингосстрах сейчас контролируется Олегом Дерипаской, которому непосредственно принадлежит 10% акций компании, он же является председателем совета директоров ОАО «Русал», контролирующего Николаевский глиноземный завод. Осенью 2004 года Ингосстрах приобрел компанию «Остра - Киев», в последствии переименованную в «ИНГО-Украина».

50% акций страховой компании «АСКА» контролировалось ООО «СКМ Финанс» и она, соответственно, входила в финансово-промышленную империю Рината Ахметова. В начале сентября 2006 года стало известно, что компания компенсирует металлургическому комбинату «Азовсталь», также входящему в зону влияния группы SCM, порядка 56 млн. долл. США в качестве возмещения ущерба от взрыва газа в доменной печи в марте этого года. Ожидается, что столь крупная выплата не повлияет на финансовое состояние компании «АСКА», поскольку риск был перестрахован за рубежом. По данным RP News Line, 50% риска по Азовстали было перестраховано у немецкой компании SOVAG, часть рисков на себя приняли российские компании Ингосстрах, Москва Ре и Русское перестраховке сообщество. По информации того же источника известно, что общий объем рисков по договорам с Азовсталью достигал 400 млн. долл. США. Всего в перестраховании рисков по Азовстали принимало участие около 8 перестраховщиков, в т.ч. Венская страховая группа (ВСГ), Swiss Re и венгерская OTP Garancia Biztosito. Казалось бы, АСКА и Азовсталь находясь в рамках одной ФПГ, могли бы организовать процесс выплат побыстрее и не тянуть полгода, однако именно из-за вовлеченности в процесс иностранных перестраховщиков потребовалось вмешательство международного аварийного комиссара Cunningham Lindsey. Считаем, что в данной ситуации СК «АСКА» повело себя достаточно эффективно и полностью оправдала свое предназначение, продемонстрировав профессионализм в распределении рисков и максимально возможную в данной ситуации оперативность. Заметим лишь, что в процесс перестрахования были вовлечены ВСГ и OTP, которые уже имеют в Украине собственные компании.

Почти открытые компании. В 2006 году финансовый бомонд был удивлен поведением СК «Лемма». Компания несколько лет подряд возглавляла всевозможные рейтинги рискованных страховых компаний по объемам валовых премий, однако не проводила активных PR-мероприятий и вообще была загадкой для людей, неискушенных в тайнах украинского страхового рынка. В 2006 году тайна неожиданно раскрылась — СК «Лемма» объявила о преобразовании в ОАО, и даже с опережением опубликовала свой годовой отчет перед немногочисленными акционерами в национальной системе раскрытия информации. Как оказалось, президенту АО «Лемма» Сергею Чернышову принадлежит лично 24,5% акций компании, правда имена остальных акционеров Scientific Foundation Company (США), International Reinsurance Trust Corporation (Великобритания), New recycling technologies (Великобритания) нам ничего не говорят. В апреле этого года Лемма вместе с компанией Днепринмед, вошедшей у нас в группу А, выиграла конкурс по медицинскому страхованию на ОАО «Mittal Steel Кривой Рог». Также в группу В из крупных компаний, годовой объем премий которых превышал 100 млн. грн, мы включили компанию «Гарант Авто», частично проданную летом 2006 года крупному итальянскому финансовому холдингу Generali и Украинскую пожарно-страховую компанию (УПСК). Компании группы В, кроме компании «Скайд» и «Оранта-Сич», имели неплохие показатели рентабельности собственного капитала. Особенно динамичными по темпам роста валовых премий в 2005 году в группе В также были компании «Гарант Авто» и УПСК. То, что компании достаточно быстро разместили свою публичную отчетность на сайте АРИФР, говорит об их готовности к диалогу с рынком, а поступок Леммы по перерегистрации в ОАО можно интерпретировать не иначе как шаг к подготовке к IPO.

Черный ящик. В группе С оказались компании с минимальным набором доступных данных. Поэтому достоверно мы не знаем, что происходит в этих компаниях. Часть из них контролируется физическими лицами, часть — крупными предприятиями. По финансовым показателям работы за 2005 год эти компании можно было считать финансово устойчивыми, однако говорить о точной оценке ИИП по этим компаниям нельзя. Определенный интерес вызывало несколько компаний группы С. Например, СК «Эталон», через которую ранее ТОП-менеджмент банка «Аваль» контролировал крупные пакеты акций банка. Сейчас известно, что бывший менеджер Авалья организовал совместный банковский бизнес с австрийским Erste Bank, окончательное решение по которому будет принято только в октябре 2006 года, но сам банк уже формирует филиальную сеть. Если Эталон примет участие в работе Erste Bank в Украине, уже до конца года сбор валовых премий у этой компании может увеличиться в несколько раз. СК «Украинский страховой дом» на 80% принадлежал Объединенной финансовой группе (Москва), которая ныне контролируется немецким Deutsche Bank. Украинский страховой альянс контролируется банком УкрСиббанк, Украинская охранно-страховая компания контролировалась органами МВД Украины, НАСТ «Ориана» контролируется строительной компанией ТММ. Есть среди группы С и компании, частично принадлежащие иностранным страховщикам — 49% акций QBE Insurance Ukraine принадлежит крупной австралийской страховой группе QBE, 35% Кредо-классик принадлежит австрийской UNIQA и т.д.

О непонятном в страховании. Работая над рейтингом рискованных страховщиков нам было очень сложно понять некоторые вещи. Например, мы не понимаем, почему одна из старейших компаний в Украине, которая уже очень скоро отпразднует свое 85-летие и стала кузницей кадров для многих отечественных страховых компаний Украины НАСК «Ораната», не предоставила достаточного количества данных для участия в рейтинге. Мы не понимаем, кто же все-таки сегодня контролирует «Оранту»: структуры Виктора Пинчука, акционеры Банка Туран-Алем или все же группа Райффайзен. Непонятно, почему экс-лидер украинского страхового рынка по объемам страховых премий до сих пор не опубликовал отчет перед акционерами за 2005

год в национальной системе раскрытия информации. Непонятны нам и финансовые показатели Оранты, которые то тут, то там всплывают в сообщениях информагентств, но не дают четкого представления в деталях о том, что же на самом деле происходит внутри бывшего флагмана отрасли. Также можно говорить о том, что НАСК «Оранта» развивается очень медленно. Например, российский Ингосстрах, так же как и Оранта, переживший период приватизации, сегодня имеет офисы в Азербайджане, Казахстане, Узбекистане, Украине, Индии и Китае, а Оранта нет. Непонятно, почему Ингосстрах имеет рейтинги 5 рейтинговых агентств, а Оранта только обязательные рейтинги ООО «Кредит рейтинг» без возможности ознакомления с рейтинговым отчетом.

Также очень трудно понять откуда, ЗАО «Земская страховая компания» за 2005 год собрала премий на 394 млн. грн, будучи зарегистрированной в городе с населением около 30 000 жителей. В среднем, это по 12–13 тыс. грн на человека в год. Пакет размером 99% акций принадлежит Кременскому местному совету, причем компания не вывела ни одной копейки в пользу перестраховщиков.

Схемность не порок. Общей проблемой украинского страхового рынка в 2005–2006 гг. оставалась схемность. Укрупнено существует два направления использования страховых компаний в схемах вывода средств от налогообложения. Первый предусматривает прямое использование законодательной лазейки для ухода от налога на прибыль, второй — простой вывод средств за рубеж посредством перестрахования.

Первая схема доступна абсолютно всем рискованным страховщикам, которые попросту имеют возможность эксплуатировать статью 7 пункт 2 в ЗУ «О налогообложении прибыли предприятий», согласно которой для страховщиков действует особый режим налогообложения, который предусматривает ставки 0 и 3% от премий. Наличие такой лазейки в налоговой системе позволяет обычным предприятиям, которые являются плательщиками налога на прибыль, уклоняться от налогообложения прибыли, завышая свои валовые расходы на сумму оплаты страховщикам. Проще говоря, каждое промышленное предприятие или банк, будучи уверенным в своем страховом партнере или владея им полностью или частично, получает законный канал уменьшения налога на прибыль. Когда пару лет назад принимался такой порядок налогообложения доходов страховых компаний, регулятор и Минфин стремились остановить бурный поток денег за рубеж через схемное перестрахование, однако теперь, когда ГКРРФУ сформировала более-менее внятные, хотя и не совсем правильные требования к перестраховщикам-нерезидентам, от казуса с налогообложением премий попытались избавиться. Весной прошлого года еще Виктор Суслев презентовал возможные изменения в налоговое законодательство, однако страховщики не стеснялись в выражениях, публично вызывая недовольство инициативами регулятора. Новое руководство страхового регулятора пока оставляет вопрос о налогообложении страховщиков без внимания, чем обеспечивает тишину и относительный порядок на рынке.

Вторая схема универсальна для всех и увы, часто используется корпоративными преступниками для вывода средств даже из крупных корпораций. Суть ее в том, что лицо, желающее вывести капитал, страхует риски, страховые случаи по которым не могут произойти в принципе. После этого данный риск перестраховывается в оффшорной перестраховочной компании. К примеру, банк покупает программное обеспечение у фирмы, которая принадлежит акционеру банка за 10 млн. долларов, фирма за 9,99 млн. долларов покупает у СК, принадлежащей банку, полис по страхованию ответственности разработчика ПО перед финансовым учреждением, после чего вся премия уходит перестраховщику в любую из оффшорных юрисдикций. Как бы не старался регулятор, но вывести обе схемы с рынка практически не реально, не устраняя причины хронического заболевания, а борясь только с симптомами. А главная причина в том, что в Украине очень низкое качество корпоративного управления и отсутствует система общественного мониторинга за крупными корпорациями, в следствие чего у инсайдеров и возникают желания тайком от миноритариев (и само собой от налоговой) пользоваться услугами страховщиков. После ознакомлением с состоянием дел в 36 компаниях, вовлеченных в несхемное страхование, мы даже склонны полагать, что регулятору не следует спешить с налоговыми изменениями, в конечном итоге страховой сектор остается социально значимым и он сейчас получает хоть какую-то финансовую подпитку.

Выводы. Мы на 90% готовы поручиться за 36 компаний, которые пошли на раскрытие информации перед Рейтинговым центром. Уверенны — это компании, с которыми можно и нужно иметь дело. Изучение этих и других компаний показывает, что в Украине массовый спрос на страховые продукты пока формируется вокруг рынка банковских услуг.

Часть крупных компаний живет за счет своей интегрированности в крупные ФПГ и даже российские стратеги приходят на украинский рынок не с пустым карманом и не на пустом месте, как правило, только при наличии крупной корпоративной клиентуры. Интегрированность страховщика в ФПГ совсем не обязательно указывает на его склонность к схемному страхованию, скорее даже наоборот такие компании выступают менеджерами по управлению крупными производственными и финансовыми рисками в рамках неформальных украинских ФПГ.

Пока иностранцы не стремятся покупать в Украине компании, которые были бы ориентированны на спрос на страховые продукты среди населения. Отдельные покупки PZU, QBE, VIG, ТВИН, UNIQA, Generali сигнализируют о том, что иностранные инвесторы из дальнего зарубежья присматриваются к украинскому рынку и только в редких случаях готовы окунуться с головой в наши джунгли. Реальный страховой рынок, не накаченный налоговыми схемами, еще ждет своего звездного часа.

Приложение

Таблица 1.
Рейтинг устойчивости страховых компаний Группа А

№ п/п	Название компании	Капитал (чистый капитал)	Выплаты и затраты	Валовые премии за 2005 год	Показатель дебиторской задолженности	Показатель ликвидности активов	Показатель риска страхового андеррайта	Обратный показатель платежеспособности	Показатель доходности	Показатель емкости страхования	Показатель изменений в сумме валовых премий	Показатель независимости и от перестрахования	Соотношение между чистыми страховыми резервами и капиталом	Доходность инвестиций	Промежуточное значение интегрального показателя за 2005 год	Промежуточное значение интегрального показателя за первое полугодие 2006	Темп изменения промежуточного ИП (%)	Премия за актуарную стратегию	Премия за качество и количество предоставленных данных	Премия за диверсификацию в платежах	Премия за диверсификацию перестраховочного портфеля	Итоговый интегральный показатель за 2005 год	Рейтинг устойчивости по результатам 2005 года	Чистый капитал на 01.07.2006	Выплаты и затраты за первое полугодие 2006 г.	Сумма чистых премий за первое полугодие 2006 г.	Итоговый интегральный показатель за первое полугодие 2006 года	Рейтинг устойчивости по результатам первого полугодия 2006 года	Комбинированный коэффициент (Combined ratio), 2005 г.	Комбинированный коэффициент, первое полугодие 2006 г.
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	
1	РОСНО Украина	42566,8	953	13126,8	15,67%	123,84%	17,86%	17,02%	0,37%	32,55%	630,00%	57,93%	13,58%	0,70%	1,2	1,92	60,00%	0,9	0,9	0,9	0,9	0,787	Aaa	53178,6	1949,1	4887,7	1,477	Aaa	0,64	0,85
2	Альфа-Гарант ОДО	56355,3	3716,8	18430,6	26,08%	666,61%	26,08%	16,53%	2,49%	42,11%	210,40%	79,75%	14,79%	6286,27%	1,12	1,42	26,79%	0,9	0,95	0,95	0,95	0,864	Aaa	58075,2	5714,6	15230,9	1,282	Aaa	0,93	0,93
3	Статус СК	30323,1	2795,5	20502,6	18,20%	127,23%	34,85%	16,78%	-1,37%	27,99%	131,70%	51,55%	9,68%	0,92%	1,38	1,88	36,23%	0,9	0,95	0,95	0,9	1,009	Aaa	30457,7	2834,5	7726,2	1,612	Aa	1,08	1,15
4	Резерв ОСК	9905,9	463,8	3938,8	15,61%	247,26%	20,60%	9,69%	11,82%	21,14%	-10,40%	51,80%	8,80%	1,46%	1,38	1,7	23,19%	0,9	0,95	0,95	0,95	1,009	Aaa	9740,8	187,3	558,1	1,381	Aaa	0,60	0,60
5	ВЕСКО СК	140172,1	28248,9	107469	43,33%	130,03%	44,08%	23,26%	19,66%	50,67%	44,60%	57,49%	21,78%	9,95%	1,4	1,42	1,43%	0,9	0,95	0,95	0,9	1,023	Aaa	153557,2	16191,2	34956,7	1,153	Aaa	0,23	1,00
6	Вексель АСО	100614,4	28230,7	99014,4	10,40%	247,28%	53,48%	38,93%	24,10%	34,81%	44,10%	54,35%	41,90%	27,61%	1,3	2,26	73,85%	0,9	0,95	0,95	1	1,056	Aaa	80744,6	25079,3	70846,9	1,836	Aa	0,79	0,73
7	Раритет	12841,2	3660,8	8688,9	14,51%	101,29%	38,23%	16,60%	14,02%	65,06%	-5,80%	56,51%	15,49%	0,15%	1,44	1,26	-12,50%	0,9	0,95	0,95	0,95	1,111	Aaa	13358,2	950,8	3965,7	1,023	Aaa	0,47	0,91
8	УТСК	137041,6	17665,4	47048,1	25,75%	80,94%	27,51%	13,86%	5,23%	46,60%	19,10%	80,14%	11,41%	0,43%	1,48	2,1	41,89%	0,9	0,95	0,9	0,9	1,139	Aaa	141272,5	7396,4	18338,5	1,796	Aa	0,96	1,04
9	Саламандра Лтава	65015,9	1626,3	44737,8	10,89%	57,05%	43,26%	16,14%	10,89%	35,98%	5,57%	31,27%	13,57%	-0,57%	1,6	1,84	15,00%	0,9	0,95	0,95	0,9	1,170	Aaa	78859,4	3699,9	13766,1	1,578	Aa	0,17	0,45
10	Азов СК	9940,8	2318,5	1868,9	5,40%	593,38%	9,63%	17,12%	8,88%	172,80%	14,90%	51,21%	13,52%	нд	1,5	1,18	-21,33%	0,95	0,95	0,95	0,95	1,222	Aaa	10647,2	707,1	2389,7	1,012	Aaa	1,34	1,37
11	Крымская страховая компания	9687,2	1075,1	6143,3	1,98%	141,96%	63,42%	22,05%	5,25%	29,86%	80,30%	100,00%	11,83%	8,13%	1,88	1,28	-31,91%	0,9	0,9	0,9	0,9	1,233	Aaa	10430,5	1220,5	2486,2	1,037	Aaa	1,08	0,96
12	АСКА ЗАО УАСКА	139047	51710,4	199713,7	4,89%	45,61%	101,91%	41,57%	28,97%	33,37%	-8,90%	70,95%	36,81%	-10,72%	1,9	2,16	13,68%	0,9	0,95	0,9	0,9	1,316	Aaa	14275,4	42624,3	73815,2	1,662	Aa	0,83	1,20
13	ИНТО	33316,8	11948,4	25114,6	23,09%	65,12%	47,40%	15,63%	12,24%	72,10%	45,10%	62,88%	15,19%	2,81%	1,52	2,28	50,00%	1	0,95	0,95	1	1,372	Aaa	37811,3	4697,1	13817,8	2,058	Aa	0,77	0,41
14	АСКО - Медсервис ЗАО	22563,3	3474,5	20158,1	43,83%	117,25%	65,49%	59,65%	45,98%	23,65%	4,30%	73,30%	43,07%	9,68%	1,7	1,72	1,18%	0,95	0,95	0,95	0,95	1,385	Aaa	19477,1	1652,3	4471,7	1,475	Aaa	0,54	0,96
15	ТАС Страховая группа	213237,3	25339	90262,2	36,10%	17,48%	33,93%	45,45%	0,22%	30,09%	-15,90%	80,15%	18,90%	0,81%	1,98	2,34	18,18%	0,9	0,95	0,95	0,9	1,447	Aaa	187914,5	32355,6	58473,4	1,641	Aa	0,54	1,11
16	Городская страховая компания	34022,8	5834,5	44006,1	44,46%	409,52%	26,56%	9,88%	0,22%	64,33%	108,00%	20,54%	7,52%	3,13%	1,92	2,06	7,29%	0,9	0,95	0,95	0,95	1,482	Aaa	27270,7	2208,4	7248,2	1,670	Aa	1,06	1,06
17	Захид-Резерв	312957,8	142,3	28038,4	3,18%	820,03%	1,65%	1,74%	12,21%	1,52%	-76,70%	18,43%	0,46%	14,00%	1,84	1,98	7,61%	0,95	0,9	1	1	1,573	Aa	321271,9	13,8	2184	1,604	Aa	0,49	0,57
18	НОВА СК	18057,4	12134,2	30378,1	48,22%	131,07%	116,11%	94,01%	11,48%	74,88%	63,20%	69,02%	70,50%	17,31%	1,94	2	3,09%	0,9	0,95	0,95	1	1,576	Aa	23133,5	11876,7	12755,9	1,625	Aa	0,97	0,93
19	ОЛВИ СК ОДО	36106,5	242,3	15199,9	10,71%	168,02%	42,10%	10,71%	49,61%	1,34%	91,50%	100,00%	10,60%	4,61%	1,68	1,92	14,29%	1	0,95	1	1	1,596	Aa	41022,7	112,6	3966,8	1,824	Aa	0,03	0,05
20	Роксолана	11772	4009,9	12549,9	65,29%	9,38%	74,21%	69,90%	28,01%	45,09%	-5,70%	69,61%	41,52%	18,19%	2	2,46	23,00%	0,9	0,95	0,95	1	1,625	Aa	12634,1	1952,5	1090,6	1,998	Aa	0,70	0,80
21	Глобус СК	7806	2262	12414,7	8,49%	172,28%	148,88%	48,05%	1,97%	22,70%	85,00%	93,61%	46,87%	323,99%	1,9	2,54	33,68%	0,9	0,95	1	1	1,625	Aa	8131,5	1405,4	9851,9	2,172	Aa	1,00	0,92
22	Провидна СК	13202,1	21223	58825	102,85%	83,55%	237,47%	181,43%	1,38%	72,79%	2,20%	53,30%	88,09%	137,57%	2,5	2,72	8,80%	0,9	0,9	0,9	0,9	1,640	Aa	13198	11783,9	22796,8	1,983	Aa	1,21	1,15
23	Украинская страховая группа	54654,7	12952,6	38976,8	31,62%	113,98%	62,65%	89,93%	8,28%	49,57%	85,41%	87,85%	33,50%	-6,37%	2,38	2,96	24,37%	0,9	0,9	0,95	0,9	1,648	Aa	50559,9	10363,4	31568,8	2,278	Aa	0,49	6,88
24	Альона СК	17192,6	22061,7	63323	54,95%	78,85%	202,23%	83,95%	18,60%	57,93%	-38,20%	54,91%	68,14%	-16,71%	2,54	2,86	12,60%	0,9	0,9	0,9	0,9	1,666	Aa	15674	7518,5	13839	2,085	Aa	0,76	0,95
25	Брокбизнес страхование	51690,2	271,6	4182,2	0,55%	86,41%	5,55%	18,57%	0,79%	16,70%	2988,00%	нд	2,47%	1,85%	1,96	1,92	-2,04%	1	0,95	0,95	0,95	1,680	Aa	51559,6	-1825,4	4538,4	1,646	Aa	1,25	1,20
26	Восточно-украинское страховое общество	78906,6	нд	25961,3	3,61%	663,64%	32,74%	2,97%	12,59%	нд	-46,00%	99,51%	12,71%	нд	2,14	2,34	9,35%	0,9	0,95	0,95	1,738	Aa	84018,6	-	18649,8	2,001	Aa	нд	0,63	
27	Универсальная СК	48430	55447,6	142981,6	63,09%	42,04%	204,23%	156,38%	1,19%	56,01%	46,10%	69,18%	75,95%	-2,85%	2,62	2,08	-20,61%	0,9	0,95	0,9	0,9	1,814	Aa	91164,8	21631	55393,4	1,601	Aa	1,09	1,40
28	Днепринмед СК	63147	4933,4	110850,3	6,27%	67,93%	31,60%	66,83%	27,66%	24,92%	-81,30%	18,00%	16,86%	6,20%	2,38	2,1	-11,76%	0,9	0,95	0,9	1	1,831	Aa	66521,7	2689,5	11214,7	1,706	Aa	0,27	0,49
29	Ильчичевское ОАО СО	45398,9	12037,8	56563	4,06%	52,45%	59,88%	28,63%	14,87%	48,27%	-80,43%	48,06%	22,63%	-7,36%	2,08	2,56	23,08%	1	0,95	0,95	0,95	1,877	Aa	40305,7	9166,7	16695,2	2,432	Aa	0,60	0,90
30	Бусин АСТ	13090,4	10815,9	21812,2	18,90%	225,49%	36,69%	49,73%	21,41%	144,99%	2,80%	21,42%	0,89%	394,51%	2,32	2,44	5,17%	0,9	0,95	0,95	0,95	1,884	Aa	12287,1	983,9	2841,8	1,982	Aa	2,47	1,55
31	АСКО Донбасс Северный	9692,9	8782,7	20020,6	15,71%	51,33%	177,09%	78,60%	10,57%	55,81%	53,80%	85,74%	70,84%	6,25%	2,82	3,4	20,57%	0,9	0,95	0,9	0,9	1,953	Aa	9278,8	5721,3	10206,3	2,616	Abb	0,99	1,14
32	ИНГО Украина АСК	44515,1	85028,4	188887,2	92,43%	67,60%	346,29%	155,91%	31,07%	61,03%	24,11%	81,61%	130,12%	76,20%	2,72	3,24	19,12%	0,9	0,95	0,95	0,9	1,988	Aa	62959,8	64315,8	104621,1	2,632	Abb	0,99	1,02
33	Партнер СК	7572,1	4755,4	23948,7	29,43%	93,63%	139,22%	82,70%	1,63%	72,12%	50,30%	44,02%	72,95%	3,58%	2,42	2,56	5,79%	0,9	0,95	0,9	1	2,069	Aa	7619,2	5470,6	6284,1	2,189	Aa	1,16	1,29
34	Остра Суммы	6608,6	нд	2448	6,61%	50,10%	33,85%	28,39%	-11,33%	нд	180,00%	91,37%	25,28%	нд	2,56	2,34	-8,59%	0,95	0,95	0,95	0,95	2,085	Aa	7070	-261,5	1416,3	2,006	Aa	1,75	1,50
35	ПЗУ Украина СК ОАО	38076	0	117984,7	75,75%	60,58%	210,22%	195,99%	-85,08%	0,00%	62,10%	67,84%	120,06%	-6,88%	2,82															

Таблица 3.
Рейтинг устойчивости страховых компаний Группа С

№ П/П	Название компании	Собственный капитал на 01.01.06	Высоколиквидные активы	Общая сумма обязательств	Выплаты	Валовые премии 2005 года	Показатель дебиторской задолженности	Показатель ликвидности активов	Показатель риска страхования	Обратный показатель платежеспособности	Показатель доходности	Показатель емкости страхования	Показатель изменений в капитале	Показатель изменений в сумме валовых премий	Показатель независимости от перестрахования	Соотношение между страховыми резервами и капиталом	Интегральный показатель	Рейтинг устойчивости по итогам 2005 года
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	
1	АЭЛИТА	14435,7	13314,9	2543,4	2631,6	14148,1	1,27%	523,51%	53,79%	17,62%	34,75%	33,89%	33,61%	4,15%	54,88%	27,48%	1,18	Саа
2	КИИ АВИА ГАРАНТ	12523,5	3716	1444,6	698,1	7331,7	0,30%	257,23%	38,47%	11,54%	5,66%	14,49%	2,34%	80,41%	65,71%	18,70%	1,24	Саа
3	ФортИст	12737	2798,2	2020,9	932	7641,2	0,03%	138,46%	38,49%	15,87%	27,18%	19,01%	30,22%	-46,11%	64,16%	18,97%	1,24	Саа
4	СТРОЙ-ПОЛИС	80401,6	22658,1	22358,5	8514,4	97022,8	5,54%	101,34%	68,36%	27,81%	38,03%	15,49%	60,91%	58,49%	56,65%	46,58%	1,28	Саа
5	ЛИДЕР РЕ	50531,7	4053,6	3511,2	824	12778,9	3,18%	115,45%	11,98%	6,95%	1,13%	13,61%	361,05%	1406,41%	47,38%	12,65%	1,3	Саа
6	АУРА	658852,2	45367,5	21862,1	4040,3	197968,8	76,03%	207,52%	23,63%	3,32%	40,52%	2,60%	68,13%	-46,74%	78,63%	5,77%	1,32	Саа
7	ЗАЛІЗНИЧНІ ШЛЯХИ	42653,4	1622,6	1891,5	944	3905,7	12,53%	85,78%	7,57%	4,43%	25,04%	29,25%	34,21%	-81,96%	82,63%	3,47%	1,34	Саа
8	АРМА	91928,5	14606,5	15700,4	2695,4	28445,5	4,70%	93,03%	21,44%	17,08%	11,45%	13,68%	12,93%	-34,52%	69,28%	18,35%	1,4	Саа
9	ГЕНЕРАЛЬНЫЙ СТРАХОВОЙ ФОНД	162566,2	1522,7	27949,2	1244,4	124989,4	0,87%	5,45%	45,09%	17,19%	37,06%	1,70%	58,88%	25,72%	58,64%	26,45%	1,48	Саа
10	ЛИДЕР	68352	3811,1	4961,2	1204,5	12674,6	1,04%	76,82%	12,24%	7,26%	3,13%	14,40%	334,65%	-10,76%	66,00%	9,11%	1,5	Саа
11	ДНИСТЕР	10583,6	3072,1	2938,3	1333,1	5252,1	2,68%	104,55%	39,70%	27,76%	6,95%	31,73%	14,09%	-5,45%	80,01%	23,80%	1,52	Са
12	РЕНЕСАНС	17279,4	3625,2	3873,1	1026,3	16211,4	7,64%	93,60%	54,71%	22,41%	35,73%	10,86%	55,59%	н/д	58,31%	32,27%	1,56	Са
13	ИНСПОЛ	14172,8	1820,6	1292,1	431,7	7665,3	33,90%	140,90%	17,09%	0,26%	14,90%	17,82%	16,79%	23,75%	31,60%	20,78%	1,6	Са
14	ЮПИТЕР-М	10454,6	936,6	962,5	44,8	6276,1	0,00%	97,31%	19,92%	9,21%	9,55%	2,15%	10,56%	18,89%	33,19%	23,27%	1,6	Са
15	ИНПРО	23868,7	5770	5956,4	4271,4	14220,9	8,53%	96,87%	42,66%	24,95%	0,58%	41,95%	0,58%	-2,53%	71,60%	29,67%	1,64	Са
16	КРЫМСКИЙ СТРАХОВОЙ АЛЬЯНС	14827	2362	2162	156,3	14473,2	11,07%	109,25%	31,36%	14,58%	7,72%	3,36%	8,37%	11,28%	32,13%	30,92%	1,66	Са
17	УКРАИНСКАЯ СТРАХОВАЯ ГРУППА	33299	5599	4668,1	514,9	34633,1	0,00%	119,94%	4,55%	14,02%	1,72%	34,02%	161,65%	405,24%	4,37%	42,13%	1,66	Са
18	УКРАИНСКИЙ СТРАХОВОЙ ДОМ	9041	1473,6	2187,6	443,7	5859,8	2,11%	67,36%	34,55%	24,20%	10,72%	14,20%	11,98%	27,02%	53,31%	26,37%	1,66	Са
19	КРЕДО-КЛАССИК	157884,1	37981,3	59543,7	22981,1	169557,4	9,04%	63,79%	70,50%	37,71%	22,88%	14,20%	47,32%	32,96%	65,64%	44,02%	1,76	Са
20	ОНИКС	42263,6	7686,5	12888,9	306,9	24041,8	10,70%	59,64%	33,32%	30,50%	28,84%	2,18%	40,52%	-2,21%	58,58%	26,77%	1,76	Са
21	УНИВЕРСАЛЬНЫЙ ПОЛИС	14183,1	5285,4	6209,6	543,4	15987,9	4,34%	85,12%	81,24%	43,78%	24,71%	4,72%	23,83%	-41,89%	72,07%	39,64%	1,78	Са
22	СКАРБНИЦЯ	16257,5	2442,3	3178,7	613,3	8146,2	2,08%	76,83%	48,19%	19,55%	7,83%	51,29%	57,46%	96,17%	18,01%	1,8	Са	
23	ОРИАНА	37877,7	1950	16786,3	3105,9	14687,4	6,32%	11,62%	26,92%	44,32%	6,66%	30,47%	7,13%	6,51%	69,41%	14,38%	1,82	Са
24	ДОБРОБУТ ТА ЗАХИСТ	59110,9	36676	10790,4	2460,6	22697,9	0,78%	339,89%	37,22%	18,25%	23,61%	11,18%	30,91%	-30,28%	96,92%	18,89%	1,84	Са
25	ЕВРОПОЛИС	7665	6,1	23,8	0,1	1081,4	0,04%	25,63%	7,39%	0,31%	-1,58%	0,02%	-1,58%	-28,52%	52,37%	0,55%	1,84	Са
26	КРЕМЕНЬ	518797,6	43972	20256,6	6919,3	332860,5	6,12%	217,07%	11,46%	3,90%	10,03%	11,64%	11,15%	н/д	17,86%	15,53%	1,84	Са
27	ВЕЛТА, ЗАО	18612,8	11502,4	8892,2	645,9	25684,9	0,47%	129,35%	94,74%	47,77%	1,18%	3,66%	-1,19%	н/д	68,65%	61,02%	1,86	Са
28	КИЕВ-ЭНЕРГО-ПОЛИС	30523,5	4471,2	5890,9	4630,5	14776,9	12,35%	75,90%	42,26%	11,39%	35,90%	101,29%	71,06%	87,30%	18,38%	1,86	Са	
29	СОЛИДАРНОСТЬ	10136,3	4946,1	2986,9	634,9	12088	2,20%	165,59%	44,20%	29,47%	18,52%	14,17%	22,73%	87,63%	37,07%	51,37%	1,86	Са
30	ЕВРОПЕЙСКИЙ СТРАХОВОЙ АЛЬЯНС	59596,9	16018,8	26936,5	22387	67334,9	22,97%	59,47%	91,49%	45,20%	2,74%	41,06%	2,81%	23,88%	80,97%	40,03%	1,88	Са
31	МОНОМАХ	13225,3	6588,7	1340,8	1012,6	16363,4	50,71%	491,40%	10,14%	9,13%	10,50%	30,75%	10,05%	20,26%	20,13%	33,92%	1,88	Са
32	ПРОМЫШЛЕННО СТРАХОВОЙ АЛЬЯНС	153539	9439,7	15766,1	1380,1	66728,9	1,38%	59,87%	38,78%	10,27%	28,93%	2,32%	43,30%	55,10%	89,24%	12,24%	1,9	Са
33	УКРЭКСИМСТРАХ	58409,8	2908,8	1824,6	459,1	12812,4	0,08%	159,42%	8,74%	3,12%	-9,44%	8,99%	-8,62%	-7,04%	39,84%	8,89%	1,9	Са
34	АКВ ГАРАНТ	110093,6	8197,6	10477,4	3621,1	172588,4	1,21%	78,24%	19,95%	9,52%	50,74%	16,49%	100,27%	-41,29%	12,72%	38,45%	1,92	Са
35	ЭНЕРГОРЕЗЕРВ	9961,6	5181,6	3479,9	1193,3	13486,5	11,92%	148,90%	52,94%	34,93%	6,52%	22,63%	6,97%	61,16%	39,11%	63,39%	1,92	Са
36	ГАЛА-СКД	7180	6918,9	346,7	277,6	3546,4	0,21%	1995,64%	6,15%	4,83%	8,33%	62,86%	9,08%	-71,88%	12,45%	19,13%	1,96	Са
37	ГАРАНТ-СИСТЕМА	9759,3	136	1314	536,4	7271	0,90%	10,35%	25,24%	13,46%	17,40%	21,78%	21,06%	-16,76%	33,88%	23,77%	1,96	Са
38	ГАЛИЦКАЯ	25401,8	6895	11213,6	572,7	21734,9	7,59%	61,49%	81,76%	44,14%	48,59%	2,76%	105,40%	68,95%	95,55%	44,37%	2,12	Са
39	ДИНАСТИЯ	8220,2	2585,6	2613,1	214,8	3274,3	0,31%	98,95%	39,81%	31,79%	2,77%	6,56%	2,85%	5,31%	99,95%	19,50%	2,12	Са
40	КНЯЖА	18636,5	8450,6	12542,3	5372,5	30285,5	1,94%	67,38%	113,12%	67,30%	14,66%	25,48%	79,04%	-43,72%	69,61%	69,70%	2,16	Са
41	ЭТАЛОН	267750,3	64471,2	76147,7	77423,6	114974,3	0,43%	84,67%	41,14%	28,44%	29,75%	70,28%	26,83%	-64,37%	95,81%	20,77%	2,16	Са
42	ДИСКО	9919	102,7	6707	675	11245	4,46%	1,53%	82,31%	67,62%	4,50%	8,27%	0,71%	32,17%	72,60%	51,00%	2,26	Са
43	КАШТАН	35098,7	943,7	25938,3	1417,9	30893,9	20,73%	3,64%	85,20%	73,90%	50,84%	4,74%	10,19%	68,58%	96,80%	30,27%	2,28	Са
44	ОРАНТА-ДНЕПР	15579	3891,4	4817,5	4632,3	10289	0,96%	80,78%	61,51%	30,92%	0,75%	48,34%	0,75%	н/д	93,13%	3,04%	2,28	Са
45	РОКАДА	24883,8	723,8	15182,9	7222,8	29496,1	0,73%	4,77%	114,36%	61,02%	58,96%	25,38%	28,36%	109,17%	96,48%	39,40%	2,34	Са
46	ДАСК	11227,3	43,1	6431,4	153,7	11067,5	16,30%	0,67%	93,53%	57,28%	5,18%	1,46%	4,09%	52,65%	94,88%	43,14%	2,46	Са
47	КРАИНА	10087,9	3152,1	3005,5	553,3	26245,4	7,49%	104,88%	49,40%	29,79%	33,44%	11,10%	16,19%	н/д	18,99%	117,84%	2,48	Са
48	УКРАИНСКИЙ СТРАХОВОЙ АЛЬЯНС	32308,6	22133,2	36217,2	16064,7	83670,2	14,11%	61,11%	183,46%	112,10%	57,14%	27,10%	133,34%	149,99%	70,84%	154,15%	2,5	Са
49	ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ ЗАЩИТА	8058	2697	3745,3	1664,3	21120,4	9,44%	72,01%	92,57%	46,48%	-11,97%	22,31%	-10,69%	н/д	35,32%	80,65%	2,64	Cbb
50	СТРАХОВЫЕ ТРАДИЦИИ	38549	9684,3	28059,6	2964,3	20890,9	3,93%	34,51%	48,27%	72,79%	8,75%	15,93%	9,59%	-14,42%	89,08%	48,49%	2,64	Cbb
51	АВАНТЕ	330805,8	77149,2	263068,2	95925,5	258089,9	1,55%	29,33%	75,86%	79,52%	51,27%	38,22%	105,23%	-54,97%	97,24%	32,32%	2,68	Cbb
52	УКРАИНСКАЯ ОХРАННО-СТРАХОВАЯ КОМПАНИЯ	11283,5	7339,1	10023,6	6387,3	26452,4	9,68%	73,22%	135,97%	88,83%	1,04%	41,63%	-10,63%	-32,97%	58,00%	91,21%	2,72	Cbb
53	ПРОСТО-СТРАХУВАННЯ	25680,8	2750,9	35331,4	20734,5	62334,2	30,65%	7,79%	178,75%	137,58%	-9,88%	45,17%	-9,00%	25,77%	73,64%	108,50%	3,06	Cbb
54	КЮ БИ И-УГПБ ИНШУЕРЕНС	18075,8	17248,9	19638	13030,1	38280	29,38%	87,83%	195,70%	108,64%	19,20%	36,83%	23,76%	-5,80%	92,41%	114,15%	3,14	Cbb
55	НАРОДНАЯ	6562,2	54,1	7902,8	1036,8	10347,1	49,46%	0,68%	33,60%	120,43%	-4,17%	47,02%	-4,01%	н/д	21,31%	79,32%	3,36	Cbb
	Средняя по группе:	3561713,7	580755,3	905802,5	361706,1	2423931,8	9,53%	137,52%	55,23%	35,64%	17,19%	20,77%	41,94%	47,19%	62,37%	38,42%		

Примечание: Рейтинг не определяется местом в ранжировании по интегральному показателю, а рейтинговой категорией. Категория «аа» высокий уровень устойчивости, категория «а» приемлемый уровень устойчивости, категория «bb» удовлетворительный уровень устойчивости, категория «b» сигнальный уровень устойчивости, категория «d» отсутствие устойчивости.