

## ОСНОВНЫЕ ПОДХОДЫ К ПРИСВОЕНИЮ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА СТРАХОВОЙ КОМПАНИИ

Данный документ раскрывает основные направления анализа, проводимого в рамках процедуры присвоения и обновления кредитного рейтинга страховой компании.

Анализ основывается на информации, предоставляемой страховой компанией, которая проходит процедуру рейтингования, а также на другой информации, которая есть в распоряжении рейтингового агентства и считается надежной. Рейтинговое агентство не проводит аудит или независимую оценку информации при определении уровня рейтинга.

По результатам проведенного анализа присваивается кредитный рейтинг страховой компании по национальной рейтинговой шкале, утвержденной Постановлением Кабинета Министров Украины от 26.04.2007 г. № 665.

### 1. Анализ состояния страховой отрасли

Цель анализа отрасли — выявление тенденций и перспектив развития отрасли и общеотраслевых рисков для учета их возможного влияния на деятельность страховой компании.

При проведении анализа рисков рынка страхования рассматриваются следующие параметры:

- концентрация рынка, доля наиболее крупных компаний;
- объем клиентской базы, платежеспособность потенциальных потребителей страховых услуг;
- среднерыночная динамика убыточности различных страховых продуктов, разброс и динамика страховых тарифов;
- тенденции развития фондового и валютного рынков, ситуация в банковской сфере;
- тенденции развития отраслей, стимулирующих спрос на услуги страхования;
- вероятность возникновения крупных убытков в отрасли;
- регулирование отрасли.

Концентрация рынка, объем клиентской базы и платежеспособность потребителей напрямую влияют на размеры и регулярность денежных потоков страховых компаний. Размер тарифов на рынке и среднерыночная убыточность влияют на размер прибыли страховых компаний.

Тенденции развития других рынков часто оказывают существенное влияние на рынок страхования. Например, изменение курса валют влияет на стоимость запасных частей к автомобилям иностранного производства, что в свою очередь влияет на тарифы по автострахованию. Изменение цен на фондовом рынке влияет на стоимость активов, в которые инвестированы средства страховых резервов компаний. Ситуация в банковской сфере определяет уровень рисков, связанных с размещением страховыми компаниями средств на депозитных счетах.

Существуют отрасли, динамика развития которых во многом определяет тенденции на рынке страхования. Так, развитие банковского кредитования активно стимулирует спрос на услуги страхования за счет требований к страхованию залогового имущества, объемы грузоперевозок связаны с уровнем спроса на страхование грузов, а развитие туризма способствует увеличению объемов медицинского страхования.

Имеет значение и наличие предпосылок к возникновению крупных убытков на рынке страхования. В качестве таких предпосылок могут выступать самые разнообразные факторы: ухудшение криминогенной обстановки или ситуация повышенной пожароопасности является предпосылкой к возникновению крупных убытков по страхованию имущества, изменение правил дорожного движения – для страхования автомобилей, нестандартные погодные условия – для страхования урожая и так далее.

Важным этапом анализа является изучение нормативных документов, регламентирующих деятельность страховых компаний, так как страховой сектор достаточно сильно зависит от государственного регулирования. В частности, для осуществления страховой деятельности требуется получение лицензии, существуют требования к капиталу и финансовым показателям страховых компаний. За счет введения барьеров для вхождения в страховой бизнес, существование регуляторных требований в целом способствует повышению стабильности рынка страхования, однако, учитывая наличие тенденции частой смены законодательства, это создает дополнительные риски для отдельных компаний.

## **2. Положение страховой компании на рынке**

Анализируется опыт работы и репутация компании, исследуется размер компании и ее доля рынка, выделяются основные конкуренты, сильные и слабые стороны в конкурентной борьбе, темпы роста и перспективы развития.

Размер компании определяется на основе следующих показателей: объем выручки, величина активов, величина капитала, численность персонала, разветвленность филиальной сети. Большой размер компании, как правило, рассматривается как положительный фактор, так как гарантирует ей определенный «запас прочности», позволяющий преодолевать негативное влияние внешних факторов. Доля рынка компании также имеет важное значение. Лидирующие позиции позволяют оказывать влияние на ценообразование, способствуют стабильности денежных потоков, поэтому позитивно влияют на уровень кредитного рейтинга.

Динамика изменения денежных потоков компании характеризует тенденции ее развития. Сравнение компании с основными конкурентами, выделение ее преимуществ и недостатков дает возможность спрогнозировать успешность дальнейшей конкурентной борьбы компании и, как следствие, направление изменения ее денежных потоков в будущем.

Изучается также стратегический план развития страховой компании. При этом внимание обращается на наличие баланса между диверсификацией деятельности, как способа снижения рисков, и специализацией, необходимой для высококачественного оказания услуг.

## **3. Структура собственности и контроль над страховой компанией**

Изучается структура собственности, наличие связанных предприятий и их специализация, роль и место страховой компании в группе связанных компаний.

Анализируются:

1. состав собственников и их доли в компании;
2. наличие связанных компаний, их специализация и финансовое состояние;
3. степень зависимости компании от связанных предприятий, роль страховой компании в группе, наличие у нее возможности влиять на распределение денежных потоков;
4. финансовая устойчивость стратегических партнеров.

Политика и темпы развития страховой компании зависят в первую очередь от целей, которые собственники планируют достичь за счет ее деятельности. Страховая компания может быть как основным бизнесом, так и вспомогательным, направленным на обслуживание других

предприятий или финансовых учреждений собственников. В случае, если страховая компания входит в состав группы, важное значение имеет степень зависимости страховой компании от связанных структур, финансовое состояние связанных компаний и роль страховой компании в группе. От этих факторов зависит распределение денежных потоков внутри группы: вероятность получения страховой компанией финансовой поддержки либо, наоборот, отвлечения средств страховой компании на развитие других компаний группы. При наличии у компании стратегических партнеров, важное значение имеет их финансовая устойчивость. Например, объем денежных потоков страховой компании, основным каналом продвижения услуг которой является банк-партнер, зависит, в первую очередь, от наличия у банка ресурсов на осуществление кредитования.

#### **4. Качество управления деятельностью**

##### **4.1. Топ-менеджмент и организационная структура**

Продуманная организационная структура и эффективная система управления позитивно влияют на финансовое состояние страховой компании. Особенно важны квалификация и опыт ключевых сотрудников, четкое распределение полномочий и зон ответственности, а также способность руководителей своевременно реагировать на изменения внешней среды. Важна также и чувствительность страховщика к замене персонала: негативным фактором является полная зависимость деятельности компании от отдельных сотрудников, владеющих уникальными знаниями либо умениями.

##### **4.2. Уровень управления рисками**

Суть страхового бизнеса состоит в получении вознаграждения за принятие рисков. Поэтому качество управления этими рисками является крайне важным для любого страховщика. Выводы агентства о системе управления рисками компании основываются на информации, полученной при анализе политики формирования страхового портфеля, инвестиционной политики, доли и качества портфеля исходящего перестрахования и страховых резервов компании.

###### **4.2.1. Сбалансированность и качество страхового портфеля**

В процессе анализа качества страхового портфеля оценивается концентрация страхового портфеля по видам страхования, диверсификация заработанных премий по каналам продаж и степень агрессивности страховой политики. Как правило, чем меньше удельный вес одного вида страхования в портфеле, тем ниже риск портфеля в целом, поскольку убытки по одним видам могут компенсироваться доходами по другим. Агентством рассматривается динамика страховых премий и количества заключенных договоров по различным видам страхования. Для узкоспециализированных компаний рассчитываются также удельные веса отдельных страховых продуктов в страховом портфеле.

Отдельно анализируется степень диверсификации продаж страховых полисов при помощи различных каналов: непосредственно через офисы компании, через ее агентскую сеть, через медучреждения, банки и другие финансовые учреждения и так далее. Учитывается также развитость указанных каналов: разветвленность филиальной сети, количество банков-партнеров и т.д. Страховщик, продвигающий услуги по одному-двум каналам либо через ограниченное количество партнеров, является зависимым от условий сотрудничества с ними и результатов их деятельности, что расценивается агентством как фактор повышенного риска для клиентов, независимо от того, являются ли компании-партнеры связанными лицами.

Степень агрессивности страховой политики отражает склонность компании к проведению рискованных операций и взвешенность ее тарифной политики. При оценке агрессивности страховой политики выделяются виды страхования, убыточные для анализируемой страховой

компании, рассчитывается их доля в страховом портфеле и оценивается степень убыточности каждого продукта.

На качество портфеля влияет не только политика его формирования, но и организация управления им. Организация управления портфелем оценивается путем анализа качества актуарных расчетов и степени проработанности условий страхования. Кроме того, уровень системы управления портфелем напрямую зависит от качества аналитического учета компании. Не имея развитого аналитического учета и информативной управленческой отчетности, невозможно принимать взвешенные решения и эффективно управлять портфелем. Негативными факторами считаются, в частности: отсутствие или фрагментарность актуальной статистики страховых случаев, несоответствие результатов актуарных расчетов действующему уровню тарифов и условиям страховых договоров, неразвитость аналитического учета.

#### **4.2.2. Доля и качество портфеля исходящего перестрахования**

В результате принятия на себя большого числа одинаковых мелких рисков, страховая компания может оказаться в ситуации, когда при чрезвычайных обстоятельствах все эти риски реализуются одновременно, то есть происходит их кумуляция, что приводит к возникновению больших убытков. В страховой практике кумуляция зачастую становится причиной банкротства страховщика, поскольку в этом случае для покрытия расходов требуется использовать не только все страховые резервы, но и собственный капитал. Передача части рисков в перестрахование позволяет не только решить проблему защиты своих активов, но и повышает конкурентоспособность компании за счет возможности принимать на себя больший объем рисков без увеличения капитала. При этом для надежности компании имеет значение как доля платежей, уплаченных перестрахователям, так и качество портфеля исходящего перестрахования. Структура портфеля с преобладающей долей операций перестрахования характерна в основном для страховых компаний, деятельность которых ориентирована на нерыночные операции.

Качество портфеля исходящего перестрахования компании анализируется на основании анализа диверсификации такого портфеля, а также надежности перестраховщиков-партнеров. Высокая концентрация портфеля и/или работа с недостаточно финансово устойчивыми (либо малоизвестными) перестраховщиками, либо с перестраховщиками, чья репутация, по мнению агентства, вызывает сомнения – увеличивают риски компании и негативно влияют на ее надежность.

При анализе портфеля перестрахования оценивается степень соответствия размеров капитала и резервов перестраховщиков объему передаваемых им рисков, а также обоснованность уровня расходов компании на перестрахование.

#### **4.2.3. Качество страховых резервов**

Страховые компании обязаны создавать страховые резервы, которые предназначены для выполнения ими взятых на себя обязательств по выплате сумм страхового покрытия при наступлении страхового случая. Сформированные в необходимом размере, страховые резервы являются основой финансовой устойчивости страховщика и гарантией выплат для страхователей. Необходимо отметить, что если страховая компания осуществляет несколько видов страхования, то резервы по каждому виду формируются отдельно.

Объем и структура резервов, а также уровень обеспеченности их собственным капиталом напрямую влияют на возможность компании своевременно осуществлять выплаты по страховым договорам. Поэтому при анализе качества управления рисками агентство, в том числе, уделяет внимание этим параметрам.

Качество резервов определяется долей в них высоколиквидных активов и обеспеченностью резервов собственным капиталом. К высоколиквидным активам относятся денежные средства, обязательства эмитентов с высоким уровнем кредитного рейтинга и ценные бумаги, входящие в листинги бирж. Уровень обеспеченности собственным капиталом влияет на степень чувствительности компании к осуществлению страховых выплат в сумме, превышающей объем резервного фонда. Чем ниже значение этого показателя, тем сильнее компания пострадает в случае роста убыточности страховых услуг или необходимости осуществления крупных выплат.

#### **4.2.4. Инвестиционная политика**

От эффективности и надежности размещения временно свободных средств зависит не только доход страховщика, но и его платежеспособность, то есть возможность осуществлять выплаты по своим обязательствам. Поскольку страховые компании могут размещать средства в активы с различным уровнем риска, в процессе рейтингования агентством анализируется степень рискованности инвестиционной политики страховщика: насколько диверсифицированы инвестиции, насколько велика доля ликвидных активов в инвестиционном портфеле. Оценка диверсификации проводится как по видам активов (депозиты, ценные бумаги и т.д.), так и по конкретным объектам инвестирования. Чем выше диверсификация, тем больше вероятность компенсации убытков по одним инвестициям за счет прибыли по другим.

Доля ликвидных активов в портфеле инвестиций характеризует возможности компании по быстрому превращению инвестиций в денежные средства для осуществления страховых выплат. Более высокая доля высоколиквидных активов обуславливает большую вероятность получения страхователем страхового возмещения.

### **4.3. Качество финансового менеджмента**

#### **4.3.1. Платежеспособность**

Платежеспособность страховой компании отражает наличие у нее достаточного объема ресурсов для осуществления страховых выплат. Уровень платежеспособности определяется агентством по результатам оценки ряда показателей: коэффициентов ликвидности и платежеспособности, размера и динамики собственного капитала, а также качественного показателя - вероятности финансовой поддержки.

##### **4.3.1.1. Коэффициент ликвидности**

Коэффициент общей ликвидности показывает степень покрытия текущих обязательств (со сроком погашения до 1 года) оборотными активами. При этом высокая долговая нагрузка компании является негативным фактором, увеличивающим вероятность возникновения задержек выплаты страховых возмещений. Это связано с тем, что в случае ухудшения финансового состояния, приоритет в очередности выплат, как правило, отдается обеспеченным обязательствам (например, кредитам), а также расчетам с крупными кредиторами, имеющими на компанию больше рычагов влияния, чем страхователь. Несколько смягчает негативное влияние высокой долговой нагрузки наличие у компании определенного уровня финансовой поддержки со стороны связанных предприятий.

Показатель мгновенной ликвидности отражает способность компании осуществлять выплаты за счет высоколиквидных активов (денежных средств, текущих финансовых инвестиций). Низкий уровень показателя свидетельствует о том, что активы компании сформированы за счет низколиквидных составляющих (например, недвижимости), что может повлечь за собой нехватку денежных средств для осуществления своевременных выплат по страховым событиям. При расчете показателя анализируется реальная ликвидность финансовых

инвестиций и ценных бумаг в портфеле, а также финансовое состояние банков, в которых размещены депозиты страховой компании.

При присвоении кредитного рейтинга долговому инструменту, для расчета показателей ликвидности в общий объем обязательств включается сумма средств, которую компания планирует привлечь с помощью анализируемого долгового инструмента. В этом случае дополнительно исследуются следующие факторы: параметры долгового инструмента (вид, объем, срок погашения), целевое назначение средств, которые планируется привлечь, наличие у компании опыта погашения аналогичных долговых инструментов, наличие и качество обеспечения по долговому инструменту. При предоставлении в качестве обеспечения гарантий или поручительств, анализируется в том числе, кредитоспособность поручителей.

#### **4.3.1.2. Коэффициент платежеспособности**

Данный показатель оценивает уровень покрытия страховыми платежами страховых выплат и расходов на осуществление страхования (без учета резервов и перестрахования). Кроме того, в дополнение к этому показателю может рассматриваться также уровень покрытия страховых выплат и текущих расходов собственным капиталом и резервами. Низкие показатели платежеспособности характерны для страховых компаний, имеющих финансовые проблемы.

#### **4.3.1.3. Размер и динамика собственного капитала**

Индикатором зависимости компании от привлеченных средств является показатель финансовой автономии, отражающий долю собственного капитала в валюте баланса страховой компании.

Для анализа надежности страховой компании имеет значение не только размер собственного капитала, но и его динамика за последние годы. Данный показатель дает информацию о тенденциях развития компании. Сокращение собственного капитала является признаком ухудшения финансового состояния страховщика. Агентство допускает, что в результате реализации маловероятных страховых событий возможно временное снижение собственного капитала. Однако устойчивая тенденция сокращения, происходящего более быстрыми темпами, чем в среднем по рынку, или даже недостаточно быстрый рост (медленнее, чем в среднем по рынку) может расцениваться как индикатор возможных проблем в ближайшем будущем. При этом агентство делает поправку на размер собственного капитала, так как, к примеру, увеличение размера собственного капитала мелкой страховой компанией в 2 раза может соответствовать увеличению капитала для крупной страховой компании всего на несколько процентов. Помимо этого учитывается источник роста капитала.

#### **4.3.2. Эффективность деятельности**

Чем выше эффективность деятельности компании, тем больше у нее фактических и потенциальных ресурсов для осуществления страховых выплат. Эффективность определяется агентством по результатам оценки ряда показателей: валовые премии и их динамика, рентабельность капитала и страхования, удельный вес операционных расходов в заработанных платежах, комбинированный показатель убыточности, показатель доходности инвестиций.

Валовые премии и их динамика отражают масштаб деятельности компании и тенденции ее развития. Чем значительнее рыночная доля компании, тем больше у нее конкурентных преимуществ, важных для конечного потребителя страховой услуги, и тем шире возможности для достижения позитивных результатов, в частности, путем привлечения внешнего финансирования на выгодных условиях.

Рентабельность капитала отражает объем прибыли в расчете на единицу капитала. При неэффективной работе страховой компании заинтересованность собственников в ее развитии снижается, что повышает риск вывода активов из компании и ее последующего банкротства.

Рентабельность страхования характеризует степень соответствия страховых рисков, которые принимает на себя компания, уровню действующих страховых тарифов. Слишком агрессивная маркетинговая политика по всем страховым продуктам одновременно, значительная доля доходов от непрофильной деятельности являются факторами дополнительного риска для страхователя. Негативная динамика на финансовых или фондовых рынках может спровоцировать дефицит ликвидности у компаний с убытками от основной деятельности.

Удельный вес операционных расходов в заработанных платежах показывает, какую долю собранных платежей компания тратит на себя, то есть демонстрирует степень соответствия тарифов операционным расходам. Значительный удельный вес последних может означать либо наличие демпинговых (заниженных) тарифов, либо неэффективное управление продажами. Это, в свою очередь, влечет за собой риск невыплаты страхового возмещения, вследствие нехватки ресурсов, отвлеченных на покрытие операционных расходов.

Комбинированный показатель убыточности отражает эффективность страховой деятельности в целом: всех затрат (в том числе, на резервы) и выплат.

Показатель доходности инвестиций демонстрирует успешность размещения страховой компанией временно свободных средств.

*Кроме описанных выше критериев, при присвоении кредитного рейтинга агентством могут приниматься во внимание дополнительные специфические факторы, свойственные отдельным страховым компаниям.*