

СТРАХОВОЙ РЫНОК УКРАИНЫ – результаты II полугодия 2015 года, прогноз на 2016 год

Основные индикаторы страхового рынка, млрд. грн.

	I пол. 2015г.	II пол. 2015 г.	Темпы прироста, %
Валовые активы страховых компаний (на конец периода)	63,6	60,7	-4,5
Из них активы, которыми могут быть представлены страховые резервы (в соответствии со ст. 31 ЗУ «О страховании») (на конец периода)	37,5	36,4	-2,8
Объем фактически сформированных страховых резервов (с учетом доли перестраховщиков) на конец периода	18,8	21,4	13,6
Уставный капитал	14,5	14,5	-0,5
Чистые страховые премии (за полугодие)	10,8	11,5	6,4
Чистые страховые выплаты (за полугодие)	3,0	4,6	54,7
Уровень чистых страховых выплат (отношение чистых страховых выплат к страховым премиям), %	27,6	40,1	-12,5 пп
Исходящее перестрахование	3,8	6,1	58,9
Количество договоров, кроме договоров по обяз. страх. от несчастных случаев на транспорте, млн.	50,3	58,8	16,8
Количество договоров обяз.страх. от несчастных случаев на транспорте, млн. (за период)	42,2	51,1	21,2
Результат основной деятельности (за период)	2,1	-1,0	--
Чистая прибыль/убыток (за период)	2,2	-2,7	--
Количество компаний ед. (на конец периода)	374	361	-11 комп.
в т.ч. по страхованию жизни (на конец периода)	52	49	-3 комп.

Источник: здесь и далее, если не указано иное - Нацкомфинуслуг.

Основные тенденции:

- некоторое улучшение макроэкономической среды, начавшееся в IV квартале 2015 года, способствовало формированию условий для стабилизации работы финансового сектора и снижению ключевых рисков;
- сокращение количества зарегистрированных страховых компаний при одновременном сохранении высокого уровня концентрации рынка;
- сокращение во II полугодии 2015 года активов, определенных, в соответствии со статьей 31 Закона Украины «О страховании», для представления страховых резервов, на фоне снижения ликвидности активов, в которые размещены страховые резервы;
- переформатирование активов страховщиков в I полугодии 2016 года, в связи со вступлением в силу «Положения об обязательных критериях и нормативах достаточности, диверсификации и качества активов страховщика», снижение инвестиций в ценные бумаги, тенденция перевода активов страховщиков в госбанки, либо банки с иностранным капиталом;
- низкая кредитная активность банковских учреждений, основного партнера-контрагента страховых компаний, существенное сокращение количества участников банковского рынка;
- продолжение тенденции сокращения капитализации страховых компаний, что может провоцировать снижение платёжеспособности участников страхового рынка;
- низкий рост объемов чистых страховых премий на фоне роста объемов чистых страховых выплат и, соответственно, наращивание убытков от основной деятельности;
- изменение структуры доходов: снижение доходов от финансовых операций, колебаний курсов валют, формирование убытков в связи с очищением активов страховых компаний;
- рост объемов исходящего перестрахования с перестраховщиками-резидентами;
- сохранение проблемы недоверия к страховым компаниям на фоне длинных сроков урегулирования страховых случаев и, соответственно, выплат страховых возмещений;
- рост валовых резервов по страхованию жизни в связи со спецификой деятельности данных страховых компаний (администрирование договоров накопительного страхования и уменьшение периода их действия), рост валовых страховых резервов рискованных страховых компаний, в т.ч. рост резервов убытков, что отражает как негативные ожидания страховщиков относительно роста выплат, так и сохранение проблемы несвоевременности выплат;
- возможное перераспределение функций надзора за страховым рынком в 2016 году и передачи функций надзора НБУ, как следствие - возможное сокращение страхового рынка под давлением регуляторного воздействия.

Операционная среда

В IV квартале 2015 года в I полугодии 2016 года происходило улучшение макроэкономической среды, что способствовало формированию предпосылок для стабилизации работы финансового сектора и снижению ключевых рисков. Весомым внутренним фактором влияния на экономическое развитие Украины во второй половине 2015 года стала некоторая деэскалация военного конфликта на

востоке страны, что обусловило улучшение деловых ожиданий. В I полугодии 2016 года после длительной рецессии наметились тенденции к постепенному восстановлению роста экономики, происходило замедление инфляционных процессов благодаря сдержанной монетарной и фискальной политике, благоприятной динамике мировых цен на сырье и стабилизации инфляционных ожиданий. Согласно прогнозам, в течение II полугодия 2016 года слабый экономический рост будет сохраняться, а по результатам 2016 года ожидается прирост реального ВВП на уровне 1,1%, инфляции (декабрь 2015 года к декабрю 2016 года) – 12%.

Страховой рынок Украины во II полугодии 2015 года и I полугодии 2016 года работал в условиях низкой деловой активности большинства компаний и высокого уровня недоверия к их надежности и устойчивости со стороны клиентов. Один из ключевых партнеров - банковский сектор - в 2015-2016 гг. переживал существенные трансформации, связанные с усилением регуляторного надзора и сокращением количества участников банковского рынка. Уровень кредитной активности в банковском секторе оставался низким и не служил драйвером развития страхового рынка.

В 2015 году происходило некоторое перераспределение страхового рынка между участниками, концентрация в разрезе основных игроков усилилась. В сегменте «non-life» доля страховых платежей, привлеченных крупнейшими 50 страховыми компаниями, формирует 85% всех поступлений (по результатам 2014 года – 78,8%), в сегменте страхования жизни удельный вес в страховых платежах 20 компаний составляет 99 % (по результатам 2014 года - 98,7%). Во II полугодии 2015 года, как и в I полугодии 2015 года, сохранялась тенденция сокращения количества участников страхового рынка (во II полугодии 2015 года сокращение составило 14 компаний, в I полугодии 2015 года 26 компаний). По-прежнему на рынке работает достаточно большое количество компаний с небольшой долей рынка, которые могут прекратить деятельность. Более 80% участников страхового рынка обладают значительной долей сомнительных активов и при этом осуществляют крайне незначительные объемы непосредственно страховой деятельности.

Существенное влияние на страховой рынок может оказать принятие законопроекта о передаче полномочий Нацкомфинуслуг в пользу Национального банка Украины и Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку. 7 июля 2016 года данный законопроект был принят парламентом за основу. К полномочиям НБУ, в частности, предлагается отнести государственное регулирование страховой деятельности, системы кредитной кооперации и всех видов небанковских финансовых услуг, не связанных с рынками ценных бумаг и производных (деривативов), фондовым рынком и системой накопительного и негосударственного пенсионного обеспечения. Такое распределение будет способствовать большей прозрачности государственного регулирования финансового рынка, возможно, более жесткому регуляторному воздействию на его участников. Если регулирование страхового рынка приблизится к стандартам, которые действуют в банковском секторе, возможно активное выведение с рынка нерабочих страховых компаний или компаний с большим удельным весом непрофильной деятельности. По аналогии с банковским сектором, могут быть введены требования раскрывать бенефициаров и конечных владельцев юрлиц-нерезидентов, ограничения на работу с инсайдерами и связанными лицами, требования повысить капитализацию страховых компаний, что неизбежно приведет к существенному сокращению количества страховых компаний, «очищению» страхового рынка.

Существенное влияние на работу страховых компаний в 2016 году оказало вступление в силу «Положения об обязательных критериях и нормативах достаточности, диверсификации и качества активов страховщика». Данным документом, в частности, установлены требования по кредитному рейтингу банка, в котором размещены активы страховщика, уровню рейтинга финансовой надежности (устойчивости) перестраховщика-резидента, а также вводится категория «низкорисковые активы». С одной стороны, реализация требований, определенных Положением, должна способствовать финансовой устойчивости

Основные показатели деятельности по страхованию жизни, млрд.грн.

	I пол. 2015 г.	II пол. 2015 г.	Темпы прироста*, %
Активы (на конец периода)	9,5	10,2	7,4
Собственный капитал (на конец периода)	2,8	2,8	-1,2
Чистые страховые премии (за период)	0,9	1,2	32,7
Чистые страховые выплаты (за период)	0,3	0,2	-26,0
Количество застрахованных лиц, млн. (за период)	0,6	0,9	39,0
Резервы по страхованию жизни (с учетом доли перестраховщиков) на конец периода	6,3	7,2	14,5
Уровень чистых страховых выплат, % (за период)	30,1	16,8	-13,3 пп.
Чистая прибыль/убыток (за период)	0,2	-0,01	-
Концентрация страхового рынка. Удельный вес ТОП 10 в премиях по страхованию жизни, % на конец периода	87,0	87,9	0,9 пп

* Темпы прироста II пол. 2015 года к I пол. 2015 года

Основные показатели деятельности по рисковому страхованию, млрд.грн.

	I пол. 2015 г.	II пол. 2015 г.	Темпы прироста*, %
Активы (на конец периода)	54,1	50,5	-6,5
Собственный капитал (на конец периода)	36,0	32,0	-11,2
Чистые страховые премии (за период)	9,9	10,3	3,9
Чистые страховые выплаты (за период)	2,7	4,4	63,1
Количество договоров заключенных (за период), млн	91,9	109,1	18,7
Технические резервы (с учетом доли перестраховщиков) на конец периода	12,5	14,2	13,1
Уровень чистых страховых выплат, % (за период)	27,3	42,9	15,6 пп
Чистая прибыль/убыток (за период)	2,0	-2,7	-32,7
Концентрация страхового рынка. Удельный вес ТОП 10 в премиях по рисковому страхованию, % на конец периода	34,0	36,3	2,3 пп.

* Темпы прироста II пол. 2015 года к I пол. 2015 года

страховщиков, усилить обеспечение выполнения страховщиками своих обязательств и защиту прав потребителей услуг в сфере страхования. По состоянию на 26 июля 2016 года количество банков с рейтингом от uaAA и выше – 13 банков, с рейтингом от uaA- до uaAA-, – 22 банка, с рейтингом от uaBBB- до uaBBB – 29 банков. С другой стороны, для страховщиков введены ограничения для инвестирования в различные виды активов одного определенного юридического лица. Таким образом, участники страхового рынка на данный момент существенно ограничены в выборе контрагентов, особенно из числа банков. В случае массового перевода средств страховщиков в банки с рейтингом от uaA- до uaAA-, возможен рост концентрации соответствующих рисков.

Важным изменением является ужесточение требований к перестраховщикам, которые могут иметь долю в страховых резервах той или иной страховой компании (договоры перестрахования должны быть заключены по исчерпывающему перечню видов страхования, куда, в частности, не входит добровольное страхование автотранспорта; высокие требования к кредитному рейтингу перестраховщиков-резидентов и перестраховщиков-нерезидентов). Указанный шаг, по мнению рейтингового агентства, может привести к сокращению объемов как «схемного» перестрахования, так и перестрахования в целом. Требования, предъявляемые к перестраховщикам, достаточно высоки, и среди страховых компаний-резидентов, отвечать таким требованиям смогут, по оценке рейтингового агентства, лишь 15-20 компаний.

Активы страховщиков и страховые резервы, капитализация страховых компаний

На протяжении последнего времени существенно выросли риски потерь или уменьшения стоимости активов страховых компаний в связи со снижением качества активов и ликвидности инвестиций в ценные бумаги, сокращением активов банковского сектора (ввод временных администраций) и, соответственно, потерей части депозитных вкладов, ростом убытков от основной деятельности и как следствие - снижением капитализации большей части страховщиков.

Так, на фоне официально зарегистрированной инфляции на уровне 43,3% (по результатам 2015 года, декабрь к декабрю) и обесцениванию гривны на 14,3% (по отношению к доллару США) валовые активы сократились на 4,5% по отношению к I полугодю 2015 года. Категории активов, в которые, согласно статье 31 Закона Украины «О страховании», могут быть инвестированы страховые резервы, сократились во II полугодии 2015 года на 2,8%.

Можно предположить, что на протяжении всего 2016 года будет сохраняться данная тенденция, поскольку маловероятен рост активов за счет переоценки валют, будет происходить дальнейшее сокращение активов за счет их очищения в связи с законодательными изменениями. Кроме того, что касается валовых активов, мы предполагаем дальнейшее сокращение объемов нераспределенной прибыли и, соответственно, уменьшение величины собственного капитала. Тем не менее, во II полугодии 2016 года мы прогнозируем замедление темпов сокращения активов.

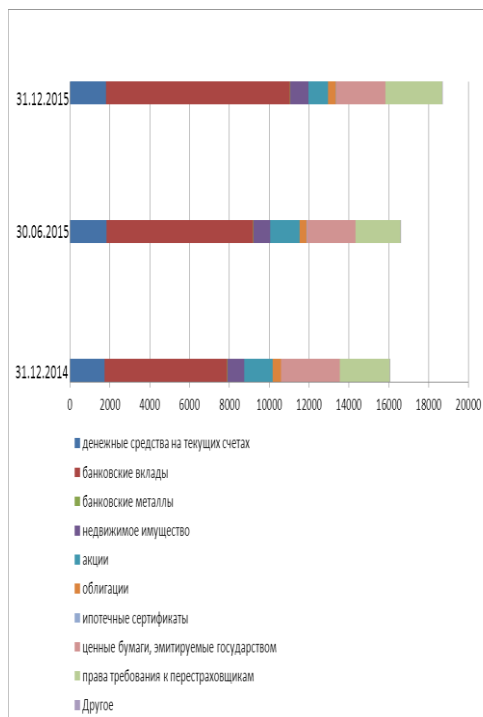
Страховщики во I полугодии 2016 года продолжали пересматривать подходы по формированию активов, которыми сформированы резервы. На 25% вырос объем банковских вкладов, в т.ч. за счет переоценки валюты. Депозиты в иностранной валюте выросли на 22,2%. Уменьшился на 33,9% объем средств инвестированных в акции эмитентов. Снижение доли акций произошло за счет вывода из портфелей ценных бумаг с низкой ликвидностью и, в т.ч. которые имели признаки фиктивных.

В связи с ростом активов страховщиков в банковских учреждениях актуальным остается вопрос финансовой устойчивости банков-партнеров. Так, в течение I полугодия 2015 года НБУ отнес к категории неплатежеспособных 27 банковских учреждений, во II полугодии 2015 года были признаны неплатежеспособными 11 банков.

В дальнейшем можно ожидать продолжения процесса очищения банковского

Категории активов по ст. 31 закона Украины «Про Страхование», для представления страховых резервов (выборочно) по состоянию на конец периода

Категории активов (ст.31 ЗУ), млрд.грн.	I пол. 2015 г.	2015 г.	I пол. 2015 г., % удельный вес	2015 г., % удельный вес
денежные средства на текущих счетах	3,2	2,3	8,6	6,3
в т.ч. в иностранной валюте	1,1	0,5	2,9	1,4
банковские вклады (депозиты)	10,1	12,6	26,9	34,6
в т.ч. в иностранной валюте	2,9	3,3	7,7	9,1
недвижимое имущество	2,1	2,2	5,6	6,0
акции	14,9	11,9	39,8	32,7
облигации	0,7	0,7	1,9	1,9
ипотечные сертификаты	0,4	0,04	1,2	0,1
ЦБ, эмитируемые Государством	2,6	2,6	6,9	7,1
права требований к перестраховщикам	3,3	3,7	8,9	10,2
в т.ч. перестраховщикам-нерезидентам	1,9	2,3	4,7	6,3



Структура активов, которыми представлены страховые резервы и резервы по страхованию жизни

рынка, поскольку НБУ планировал направить усилия на сокращение количества банков, принадлежащих к III и IV группе по размеру активов. Кроме того, с рынка еще не выведены банковские учреждения, которые проводят политику задержки расчетов с клиентами и выдачи банковских вкладов, в том числе страховым компаниям. Трудности с получением средств по вкладам напрямую негативно влияют на платежеспособность страховщиков, на качество и сроки урегулирования ими страховых случаев и своевременность выплаты возмещений клиентам.

По оценкам финансовой группы «Инвестиционный Капитал Украина» (ICU), страховые компании потеряли в неплатежеспособных банках уже порядка 1,7 млрд. грн. Сегодня страховщики стали перераспределять вложения в пользу более надежных и предсказуемых инструментов, депозиты переразмещаются либо в госбанки, либо в банки с иностранным капиталом. Так, в целом, по данным ICU, доля вложений страховых компаний в госбанках выросла в течение 2015 года с 17,3% до 29,2%, в банках с европейским капиталом – с 23,9% до 34,7%, в банках с российским капиталом наблюдался отток депозитов с 4,2% до 3,4%.

Страховой рынок остается по-прежнему недокапитализированным. Собственный капитал страховых компаний за II полугодие 2015 года сократился на 10,5%. Основной причиной стало наращивание убытков страховщиков на фоне незначительного уменьшения зарегистрированного капитала. Можно предположить, что уменьшение зарегистрированного капитала на 0,53% было связано с сокращением количества страховых компаний. Объем нераспределенной прибыли снизился на 31,1%. Вопрос увеличения капитала и, соответственно, обеспечения финансовой устойчивости в 2016 году останется актуальным. Увеличение капитализации возможно за счет слияний / поглощений внутри страхового рынка, либо под давлением возможного нового регулятора рынка. Безусловно, дефицит собственного капитала и нежелание собственников компаний докапитализировать бизнес за счет собственных средств возможен за счет механизмов перераспределения рисков (перестрахование, сострахование). Но при этом страховой компании следует более осторожно подходить к эффективности своей деятельности и тщательно выбирать партнеров для разделения рисков.

Активное привлечение крупных иностранных инвесторов в 2016 году представляется маловероятным. Ранее, в 2015 году, имело место одна знаковая сделка поглощения компании «QBE Украина» крупным канадским инвестором – канадской компанией «Fairfax». Однако, переговоры о покупке велись с 2013 года. На фоне существующих рисков работы в Украине интерес компаний из развитых стран мира к работе на территории Украины в настоящий момент оценивается как невысокий.

Во II полугодии 2015 года увеличились валовые резервы по страхованию жизни (рост на 14,5%) за счет наращивания резервов долгосрочных обязательств (на 13,6% соответственно, с учетом доли перестраховщиков). Рост обусловлен спецификой администрирования договоров накопительного страхования и уменьшением периода действия таких договоров. Рост разницы между тем, что причитается к выплате и тем, что клиент должен внести в виде взносов до конца действия договора, обуславливает увеличение страховых резервов. Прирост резервов по страхованию жизни также произошел по договорам страхования жизни, обязательства по которым определены в валюте.

На фоне роста чистых страховых выплат страховщики были вынуждены увеличивать резервы убытков (без учета резерва колебаний убыточности): совокупный их объем вырос на 19,7%, то есть проблема несвоевременности выплат возмещений клиентам остается актуальной для рынка, усугубляясь тем, что объемы самих выплат растут. Стоит отметить, что резерв убытков, которые произошли, но не заявлены, вырос на 22%, что отражает негативные ожидания страховщиков относительно роста будущих выплат. В целом в сегменте страхования «non-life» рост валовых резервов составил 12,9%.

Виды страховых резервов, млрд.грн.

	I пол. 2015г.	II пол. 2015г.	Темп. прир. %
Валовые страховые резервы по non-life (с учетом доли перестраховщиков)	13,3	15,0	12,9
резерв незаработанной премии (с учетом доли перестраховщиков)	8,4	9,3	10,0
технические резервы другие чем резервы незаработанных премий (с учетом доли перестраховщиков)	4,9	5,7	17,9
резерв заявленных, но не выплаченных убытков (без учета доли перестраховщиков)	2,1	2,5	18,8
резерв убытков возникших, но не заявленных (без учета доли перестраховщиков)	0,8	1,0	22,1
резерв колебаний убыточности (без учета доли перестраховщиков)	0,6	0,6	8,7
резерв катастроф (без учета доли перестраховщиков)	0,2	0,3	9,5
Валовые резервы по страхованию жизни (с учетом доли перестраховщиков)	6,0	7,2	14,5

Динамика чистых страховых премий и выплат

По результатам II полугодия 2015 года, по сравнению с I полугодием 2015 года, произошел рост чистых страховых премий в целом по рынку на 6,4%, рост чистых страховых выплат составил 54,7%. В целом уровень чистых страховых выплат вырос на 12,5 пп., до 40,1%.

По видам страхования динамика чистых страховых платежей и выплат разнонаправленная. По страхованию жизни чистые премии по результатам II полугодия 2015 года по сравнению с I полугодием 2015 года выросли на 32,7%, сокращение чистых выплат составило 26%. При этом количество договоров, заключенных на протяжении полугодия, увеличилось на 36%, количество застрахованных физических лиц - на 39%.

По другим видам страхования, кроме страхования жизни, чистые страховые премии за II полугодие 2015 года выросли незначительно - на 3,9%, чистые страховые выплаты выросли кардинально - на 63,1%. Уровень чистых страховых выплат увеличился на 15,6 пп. до 42,9%.

Среди ключевых видов страховых услуг после пересмотра страховщиками тарифов произошел рост чистых премий во II полугодии в автотранспортном страховании: КАСКО- 17,1%, ОСАГО, - 6,7%, Зеленая карта - 7,0%. Но за исключением КАСКО, выплаты росли более значительными темпами. КАСКО- (-)0,4%, ОСАГО - 63,5%, Зеленая карта - 18,2%. Стоит отметить, что кредиторская задолженность по страховым выплатам во II полугодии 2015 года по КАСКО выросла незначительно, по ОСАГО и Зеленой карте уменьшилась. Темп прироста количества заключенных договоров был невысок: на 10%, (-)10% и 15% соответственно.

По всем остальным системообразующим видам страховой деятельности динамика чистых страховых премий и выплат была разнонаправленной. Так в добровольном медицинском страховании (страхование здоровья) сокращение объемов чистых премий составило 6,4% на фоне роста чистых выплат на 2,4%. Страхование грузов и багажа: премии сократились на 43,3%, на фоне того, что рост выплат увеличился в 2 раза. Страхование огневых рисков и рисков стихийных явлений: сокращение объемов чистых премий составило 9,9%, выплаты выросли в 2,5 раза. Страхование имущества: чистые премии упали на 8,3%, чистые выплаты выросли в 2 раза. Страхование ответственности перед третьими лицами: рост чистых премий 31,3%, рост чистых выплат в 36 раз. Страхование финансовых рисков: чистые премии выросли на 22,8%, чистые выплаты выросли в 5,8 раза. По последним двум видам страхования можно предположить, что, с одной стороны, в связи со сложившейся ситуацией на Украине, безусловно, имела место реализация страховых рисков, но с другой стороны вполне вероятны операции, не имеющие отношения к страховой деятельности.

Анализ эффективности деятельности

Страхование жизни. Несмотря на более эффективное с точки зрения результата от основной деятельности II полугодие 2015 года, финансовый результат компаний, занимающихся страхованием жизни, ухудшился. Так, убыток по результатам II полугодия 2015 года составил (-)0,01 млрд.грн. В то время как чистая прибыль I полугодия 2015 года, - 0,2 млрд.грн.

На фоне роста чистых страховых премий и сокращения чистых страховых выплат во II полугодии 2015 года, в отличие от противоположной тенденции I полугодия 2015 года, результат основной деятельности улучшился и составил (-)0,4 млрд.грн. В то время как за I полугодие 2015 года (-)0,5 млрд.грн. Уровень административных расходов вырос незначительно.

Причиной лучшего финансового результата I полугодия 2015 года была, в основном, ситуация на валютном рынке. Высокие депозитные ставки банковского рынка и сформировавшийся валютный курс формировали более высокий «прочий» операционный доход и доход от финансовых операций.

По нашим ожиданиям, в 2016 году на фоне стабилизации курса валют, снижения

депозитных ставок банковским сектором в связи с притоком гривневой ликвидности и низкой кредитной активности в сфере валютного кредитования, тенденция II полугодия 2015 года будет сохранена. А именно, вероятно сокращение доходов, полученных от финансовых инвестиций и от положительных курсовых разниц.

Рисковое страхование. В целом по результатам II полугодия 2015 года, на фоне роста валовых страховых платежей на 19,9% и резкого роста валовых страховых выплат на 74,5%, убыток компаний сегмента «non-life» вырос до (-)2,7 млрд.грн. Кроме существенного ухудшения результата от основной деятельности до (-)0,6 млрд.грн. во II полугодии 2015 года на фоне сформированных 2,6 млрд.грн. в I полугодии 2015 года, давление на финансовый результат оказывал рост убытков от прочей обычной деятельности. Предположительно это связано с ужесточением требований в банковском секторе по сокращению объемов операций со связанными лицами, а также продажей неликвидных активов страховыми компаниями. Административные расходы страховщиков выросли в июле-декабре 2015 года по сравнению с первой половиной года на 22%.

ПЕРЕСТРАХОВАНИЕ.

Политическая и экономическая ситуация повлияла на сотрудничество с перестраховщиками-нерезидентами еще в I полугодии 2015 года. Перестраховщики вынуждены были изменить подходы к работе на украинском рынке, перестроить свои бизнес-процессы, а именно, проводить андеррайтинг с учетом санкционных требований при принятии риска. В 2015 году вносились изменения в договора перестрахования, в которых появились оговорки по политическим и террористическим рискам, оговорки по территории покрытия, выросли перестраховочные лимиты и требования к собственному удержанию при пролонгации договоров. Объемы исходящего перестрахования с нерезидентами во втором полугодии существенно не наращивались.

После кардинальных изменений в I полугодии 2015 года, структура рынка внешнего перестрахования рисков по странам во II полугодии 2015 года практически не менялась. Доля компаний-резидентов Российской Федерации остается низкой - 7,2%. Наибольший удельный вес, как и ранее, занимают Великобритания - 24,5%, Германия - 18,1%, Швейцария - 10,9%.

На фоне роста валовых страховых платежей на 32,7% (по результатам II полугодия 2015 года к I полугодью 2015 года) объемы премий по договорам исходящего перестрахования с отечественными перестраховочными компаниями выросли на 80,2%. Также на 11,8% увеличились платежи в пользу перестраховщиков-нерезидентов. Рост объемов внутреннего перестрахования, по оценке рейтингового агентства, может быть не только с перераспределением реальных рисков во время заключения договоров, но, что более вероятно, с различного рода оптимизациями. Согласно данным Нацкомфинуслуг, операции исходящего перестрахования за первые три месяца текущего года продолжают расти как внутри страны (на 86,2%), так и у перестраховщиков-нерезидентов — в 2,27 раза.

Продолжается меняться структура исходящего перестрахования. Например, существенно растет доля операций исходящего перестрахования грузов и багажа (с 19,3% до 24%).

Ожидания:

В 2016 году на фоне некоторой стабилизации экономики Украины развитие страховых компаний будет зависеть от профессионализма топ-менеджмента, адекватности стратегии и планирования, качества предоставляемых услуг и подхода к клиентам. Уровень доверия к страховщикам остается невысоким, поэтому работа со страхователями является одним из ключевых факторов успешного развития. В целом мы ожидаем сокращения оборотов работы страхового рынка за счет уменьшения количества работающих страховых компаний. Темпы прироста страховых премий будут невысокими на фоне высокого уровня выплат, капитализация страховых компаний будет уменьшаться. Не следует ожидать существенного прироста активов, ввиду

Основные показатели по перестрахованию, млрд.грн.

Показатель	I пол. 2015г.	II пол. 2015г.	Темп. прир.,%
Премии, уплаченные перестраховщикам, в т.ч.	3,8	6,1	58,9
резидентам	2,6	4,7	80,2
нерезидентам	1,2	1,3	11,8
Выплаты, компенсированные перестраховщиками, в т.ч.	0,5	0,8	59,0
резидентами	0,1	0,4	513,0
нерезидентами	0,4	0,4	-11,5

необходимости из существенного реформирования по итогам I полугодия 2016 года. Финансовый результат «лайфвых» страховых компаний может ухудшиться в связи с потенциальным сокращением доходов, формируемых от финансовых инвестиций и от курсовых разниц на фоне стабилизации курса валют, снижения депозитных ставок банковским сектором. Финансовый результат компаний «non-life» прогнозируемо ухудшится за счет регуляторных требований к банковскому сектору по уменьшению операций со связанными лицами, в т.ч. страховыми компаниями, а также уже упомянутых выше требований к страховщикам соблюдать обязательные критерии и нормативы достаточности, диверсификации и качества активов. С другой стороны, требования регулятора перераспределить инвестиционные потоки страховых компаний в пользу более низкорисковых активов повысят финансовую устойчивость компаний, но повлекут за собой существенные финансовые издержки (продажа высокорисковых активов с существенным дисконтом, разрыв существующих депозитных договоров и вложение инвестиций в активы с более высокой надежностью, но невысокой доходностью).

Обзор подготовили:

Ольга Шубина, заместитель генерального директора рейтингового агентства «Кредит-Рейтинг»;

Алексей Капустинский, советник генерального директора рейтингового агентства «Кредит-Рейтинг»

Для обзора использовались данные: Нацкомфинуслуг, аналитического издания «Insurance TOP», издаваемого НИИ «Права и экономических исследований», НБУ, Госкомстата, <http://ukrautoprom.com.ua>, <http://www.apteka.ua/>

Некоторые количественные данные, которые представлены в отчете, приведены после соответствующего округления. В связи с этим, значение определенных показателей, приводимых в отчете, могут не совпадать, а итоговые значения отдельных показателей могут не соответствовать арифметической сумме их составляющих.

Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Приведенная информация и мнения составлены на основе публичных источников, которые признаны надежными, однако за достоверность предоставленной информации ООО «Кредит-Рейтинг» ответственности не несет. Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа. Компания и ее сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за ее достоверность.

[Агентство «Кредит-Рейтинг»](#) - первое в Украине специализированное рейтинговое агентство, оказывающее услуги в области независимой оценки кредитоспособности субъектов заимствований с присвоением кредитных рейтингов по Национальной рейтинговой шкале. Информация обо всех рейтингах, присвоенных агентством, новости и аналитика компании постоянно публикуются в информационных системах REUTERS, BLOOMBERG, S&P Capital IQ и TRData – признанных профессионалами финансовых рынков площадках, ведущих отечественных СМИ и информационных агентствах.

Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.

© 2015 ООО «Кредит-Рейтинг». Все права защищены