

Методология определения рейтинга финансовой устойчивости страховщика NON-LIFE сектора

Методология адаптирована для украинских стандартов учета и отчетности перед страховым регулятором

А. Общие положения

Рейтинг финансовой устойчивости страховщика /кредитный рейтинг/ указывает на способность компании продолжать свои бизнес-процессы в неблагоприятных условиях. Рейтинг не является гарантией моментальной выплаты страхового возмещения и не оценивает страховые продукты самой компании, а лишь есть инструментом, который позволяет довести мнение аналитиков агентства о финансовой устойчивости страховщика до страхователей, и других контрагентов страховщиков.

Отличие от кредитного рейтинга. Рейтинг финансовой устойчивости страховщика не является полным синонимом кредитного рейтинга в мировой практике. Обязательства страховщика перед страхователями наступают с момента их признания страховщиком или в случае споров судами. Поэтому при выборе страховой компании, страхователь не может знать наверняка, произойдет ли страховой случай, какова будет реакция страховщика и как быстро он признает свои обязательства, а затем их погасит. На эти же вопросы не может ответить и рейтинговое агентство. Агентство лишь оценивает финансовое состояние страховщика с тем, чтобы сделать заключение, а сможет ли компания в принципе рассчитаться по своим обязательствам. Данная методика предназначена для оценки кредитного риска страховщика и построена таким образом, что пока обязательства страховщика не сформированы за счет банковских кредитов или облигационных займов понятие кредитный рейтинг и рейтинг финансовой устойчивости страховщика идентичны.

В. Факторы, принимающие внимание в оценке:

1. Деловая активность и конкуренция

Изучая деловую активность РА смотрит на 2 плоскости: рыночную долю компании на рынке отдельно взятой страны или региона и темпы прироста валового бизнеса компании за последние 2-3 года, в сравнении со среднерыночными.

Чем больше доля на рынке, тем больше компания по объемам бизнеса. Большая рыночная доля придает компании ликвидности как бизнесу, а также снижает требования к показателям платежеспособности страховщика.

Прирост валового бизнеса важен для небольших компаний. По нашим наблюдениям прирост бизнеса, как правило, позитивно сказывается на

финансовом состоянии страховщика. Приток премий в форме живых денег хоть и увеличивает обязательства, но добавляет компании ликвидности и позитивно влияет на качество активов.

2. Диверсификация бизнеса

РА «Стандарт-Рейтинг» изучает диверсификацию бизнеса компании в двух плоскостях: распределение рисков по видам страхования и по клиентам.

Специализация компании на специфических видах страхования, которые предусматривают работу с крупными рисками (страхование морских и воздушных судов и т.д.), или участие в развитии узких сегментов рынка (например, страхование ответственности охранных компаний и т.д.) может повышать оценку реальной доли рынка страховщика от номинальной в несколько раз. Однако этот последний факт будет плохо отражаться на показателях диверсификации всего бизнес-портфеля страховщика.

Клиентская диверсификация также оценивается агентством. На общую оценку устойчивости страховщика негативное влияние оказывает зависимость его бизнеса от 2-3 клиентов, при этом агентство анализирует все денежные потоки в пользу страховой компании, стараясь ответить на вопрос нет ли в общем портфеле страховщика премий полученных от разных лиц, которые на практике являются связанными между собой.

3. Качество активов

Качество активов и его динамика это один из самых Важных факторов, который принимается Агентством при анализе финансовой устойчивости страховщика. Агентство идентифицирует подпроцентные активы (активы по которым начисляются фиксированный или плавающий процент и которые как правило, подлежат рейтингованию). Затем проводится отдельный анализ доходных активов в разрезе подпроцентных активов и активов, по которым не начисляются проценты (как правило это доходная недвижимость или участие в капитале других компаний). В процессе анализа Агентство определяет качество активов и степень их ликвидности, затем подсчитывает насколько ликвидные активы в текущий момент времени покрывают обязательства компании.

При анализе качества активов учитывается: наличие рейтинга у актива, или факт вхождения актива в индексную корзину фондовых индексов ПФТС или УБ. Степень ликвидности актива определяется Агентством экспертным методом в рабочем порядке.

4. Качество перестраховочного обеспечения

Поскольку большинство страховщиков в Украине не имеют рейтинга финансовой устойчивости, то изучение качества портфеля перестраховочного покрытия страховщика начинается с изучения положений компании по отбору перестраховщиков. Агентство изучает, какие именно требования предъявляет страховщик к тем кому доверяет перестраховывать принятые на себя риски.

Затем Агентство изучает степень диверсификации перестраховочного портфеля компании и тестирует его на наличие признаков фиктивности перестрахования, одним из таких признаков остается высокая степень концентрации в портфеле клиента 1-2 перестраховщиков с репутацией лидера на рынке схемного страхования.

Перестраховочное покрытие, которое обеспечивается нерезидентами анализируется исключительно с учетом рейтингов перестраховщиков. Агентство подсчитывает долю перестраховщиков нерезидентов в портфеле с рейтингом выше ВВВ- по международной шкале Агентств. К вниманию принимаются рейтинга НРА и Эксперт РА.

5. Адекватность формирования резервов

При анализе РА уделяет значительное внимание формированию резервов страховщика, всех существующих видов технических резервов.

Прежде всего, уделяется внимание формированию тех резервов, которые связаны с заявленными, но еще не выплаченными убытками.

Агентство анализирует планомерность осуществления выплат в прошлом и в случае сомнений в адекватности формирования резервов в текущий момент времени может прибегнуть к интервьюированию лица ответственного в компании за формирование резервов.

При анализе Агентством принимаются во внимание следующие виды резервов страховщика:

- Резервы под незаработанные премии;
- Резерв заявленных, но не выплаченных убытков;
- Резерв убытков, которые произошли, но не заявлены;
- Резерв колебания убыточности;
- Резерв катастроф;
- Прочие резервы

6. Капитал и запас платежеспособности

При изучении финансовой устойчивости Агентство обязательно оценивает структуру капитала страховщика. Уделяется внимание анализу, как внешним источникам пополнения собственного капитала, так и способности компании генерировать прибыль, которая в последствии может быть капитализирована.

Запас платежеспособности страховщика идентифицируется как соотношением между активами подпроцентными активами и обязательствами компании. При этом Агентство может увеличивать обязательства страховщика, если им было установлено, что компания занизила технические резервы. Также Агентство может уменьшать сумму подпроцентных активов, если страховщик поддерживает плохой уровень диверсификации таких активов или часть подпроцентных активов по мнению Агентства являются слишком рискованными чтобы носить рейтинг выше спекулятивного уровня.

7. Поддержка акционеров

Поддержка акционеров изучается Агентством в двух плоскостях:

- интенсивность пополнения уставного капитала;
- финансовое состояние самих акционеров.

Наличие богатой истории увеличения уставного фонда страховщика способствует идентификации уровня внешней поддержки от акционеров на практике. И даже если идентифицировать финансовое состояние акционеров проблематично, то наличие богатой истории увеличения уставного фонда поможет с идентификацией возможности акционеров страховщика на практике.

Идентифицируя финансовые возможности акционеров страховщика Агентство разделяет их на следующие группы:

1. Наивысший уровень поддержки – крупные иностранные финансовые холдинги с активами от 500 млрд. долл. США и рейтингом финансовой устойчивости страховщика от А- по международной шкале.

2. Высокий уровень поддержки – крупные иностранные финансовые холдинги с активами до 500 млрд. долл. США и рейтингом финансовой устойчивости страховщика от А- по международной шкале, или правительства стран ЕС и большой двадцатки.

3. Хороший уровень поддержки – акционеры, финансовое состояние которых нельзя идентифицировать, однако такие акционеры способны обеспечить компанию бизнесом, и неоднократно в прошлом повышали уставный фонд.

8. Спящие факторы

Агентство так же анализирует ряд спящих факторов, которые учитываются при оценке, только в том случае, если по ним отмечены негативные проявления. К таким факторам относятся:

1. Менеджмент и персонал компании. Анализируется квалификация персонала, опыт работы у менеджмента, отсутствие судимости в прошлом и т.д.

2. Отношения со страховым регулятором. Количество и объемы проверок, размеры штрафов и пени.

3. Отношения с налоговыми органами. Количество и объемы проверок, размеры штрафов и пени.

4. Отношения с Госфинмониторингом. Количество запросов, факты фигурирования в уголовных делах по отмыванию грязных денег.

В. Обобщение результатов оценки

По всем группам факторов Агентство проводит оценку показателей, которые затем переводятся РА в баллы.

Расчет проводится по таблице. Воспринимая данные таблицы, Вы должны учитывать, что значения показателей в ней могут существенно отличаться от тех номинальных показателей, которые рассчитаны по данным отчетности перед Госфинуслуг. Агентство имеет возможность изменять значение показателей, если имеет сомнение в достоверности данных или видит иную необходимость для изменения значений показателей.

Анализ проводится по следующим показателям:

Таблица А

Группа факторов	Доля группы факторов	Показатель	Доля показателей в группе	Доля показателей в ИИП	1 (AA)	3 (A)	6 (BBB)	9 (BB)	12 (B)	15 (CCC)
Деловая активность и конкуренция	20%	Доля рынка, (Брутто-премии страховщика / Брутто-премии рынка)	60%	12,00%	Более 10%	5-10%	3-5%	1-3%	0,1%-0,5%	Менее 0,1%
	20%	Темп прироста премий в годовом эквиваленте	40%	8,00%	Более 30%	20-30%	10-20%	0-10%	-10%-0%	Падение более 10%
Диверсификация бизнеса	15%	Доля самого крупного вида страхования в брутто-премиях	50%	7,50%	Менее 25%	25-35%	35-55%	55-75%	75-95%	100%
	15%	Доля трех самых крупных клиентов в брутто-премиях	50%	7,50%	Менее 25%	25-35%	35-55%	55-75%	75-95%	100%
Качество активов	20%	Доля активов с рейтингом инвестиционного уровня в подпроцентных активах	70%	14,00%	90-100%	80-90%	70-80%	60-70%	50-60%	Менее 60%
	20%	Доля самого крупного актива в доходных активах	30%	6,00%	Менее 25%	25-35%	35-55%	55-75%	75-95%	100%
Качество перестрахования	15%	Доля покрытия у перестарховщиков с рейтингами инвестиционного уровня	30%	4,50%	90-100%	80-90%	70-80%	60-70%	50-60%	Менее 60%
	15%	Доля самого крупного покрытия в общем перестраховочном покрытии.	70%	10,50%	Более 100%	90-100%	80-90%	70-80%	60-70%	Менее 60%
Платежеспособность и капитал	30%	Соотношение между ликвидными активами и обязательствами	70%	21,00%	Более 150%	100-150%	80-100%	60-80%	40-60%	Менее 40%
	30%	Рентабельность собственного капитала	30%	9,00%	Более 30%	20-30%	10-20%	0-10%	-10%-0	Убыточность более 10%

Диапазоны оценочных значений устанавливаются РА «Стандарт-Рейтинг» экспертным путем исходя из конъюнктуры рынка и изменений средних показателей по системе, а также исходя из итогов изучения основных дефолтов в страховом секторе в последние 5 лет. Значения интервалов могут изменяться в зависимости от изменений на рынке.

С. Информационное обеспечение анализа

Информационными источниками для анализа являются:

1. Отчет страховщика перед Госфинуслуг. При рейтинговании в Агентство подается отчет за последний отчетный период, а также за аналогичный отчетный период прошлого года.
2. Анализу подвергается вся информация доступная о деятельности страховщика и его ключевых акционеров в национальной системе раскрытия информации на smida.gov.ua и stockmarket.gov.ua.
3. Информация о работе страховщика как эмитента, содержащаяся в специализированных базах данных.
4. Рейтинговая анкета, которая заполняется страховщиком и подается в агентство.

Информационная политика РА «Стандарт-Рейтинг» состоит в том, что мы доверяем данным, которые предоставляются клиентом. Однако, такие данные проходят проверку. В том случае, если Агентством в процессе поддержания рейтинговой оценки выясняет, что изначально клиентом были предоставлены неверные данные, рейтинг такого страховщика отзывается в течении трех рабочих дней.

Использование методик агентства, в каких либо формах без письменного разрешения агентства запрещено.

Рейтинговая шкала для оценки рейтинга финансовой устойчивости страховщиков

Национальная рейтинговая шкала, адаптированная РА «Стандарт-Рейтинг» (Украина) для оценки финансовой устойчивости страховых компаний

Рейтинговая оценка	Содержание оценки финансовой устойчивости страховщика по национальной шкале
uaAAA	Страховщик с рейтингом uaAAA характеризуется исключительно высокой финансовой устойчивостью по сравнению с другими украинскими страховщиками.
uaAA	Страховщик с рейтингом uaAA характеризуется очень высокой финансовой устойчивостью по сравнению с другими украинскими страховщиками.
uaA	Страховщик с рейтингом uaA характеризуется высокой финансовой устойчивостью по сравнению с другими украинскими страховщиками. Уровень устойчивости чувствителен к влиянию

	неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
uaBBB	Страховщик с рейтингом uaBBB характеризуется достаточной финансовой устойчивостью по сравнению с другими украинскими страховщиками. Уровень устойчивости зависит от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
uaBB	Страховщик с рейтингом uaBB характеризуется кредитоспособностью ниже достаточной по сравнению с другими украинскими страховщиками. Высокая зависимость уровня устойчивости от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
uaB	Страховщик с рейтингом uaB характеризуется низкой финансовой устойчивостью по сравнению с другими украинскими страховщиками. Очень высокая зависимость уровня устойчивости от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
uaCCC	Страховщик с рейтингом uaCCC характеризуется очень низкой финансовой устойчивостью по сравнению с другими украинскими страховщиками. Существует потенциальная вероятность прекращения работы страховщика, или временного прерывания бизнес-процессом с последующим неисполнением обязательств перед страхователями.
uaCC	Страховщик с рейтингом uaCC характеризуется высокой вероятностью прекращения деятельности с последующим неисполнением обязательств перед страхователями.
uaC	Страховщик ожидает приостановление деятельности и неисполнение обязательств перед страхователями.
uaD	Страховщик прекратил деятельность, и начал процедуру ликвидации

«-» или «+» – это промежуточные категории рейтинга относительно основных категорий.

Шкала для оценки рейтинга финансовой устойчивости страховщика адаптирована РА «Стандарт-Рейтинг» (Украина) на основании национальной шкалы, которая утверждена постановлением Кабинета Министров Украины от 26 апреля 2007 года № 665 «Об утверждении национальной рейтинговой шкалы».

Информация для страхователей:

Рейтинг финансовой устойчивости страховщика не указывает на скорость и вероятность своевременной выплаты. Рейтинговая оценка финансовой устойчивости страховщика является мнением аналитиков Агентства о вероятности приостановления бизнес-процессов в компании с последующей невозможностью исполнить обязательства перед страхователями.