



*Предпродажный аудит бизнеса в СК "ВТБ Страхование" начнется в ближайшее время, в компанию заходит группа специалистов "СОГАЗа" для организации финансовой проверки, решение принято по обоюдному согласию сторон в рамках сделки по объединению "ВТБ Страхования" и "СОГАЗа", сообщил "Интерфаксу" источник на финансовом рынке.*

В СК "ВТБ Страхование" и "СОГАЗе" отказались от комментариев на эту тему. В результате сделки, по словам источника, "должна появиться объединенная страховая компания — самая мощная на российском страховом рынке". "Пока проработан самый предварительный контур сделки, принципиальным моментом которой следует считать ее неденежную форму. В обсуждаемом варианте в объединенной на базе "СОГАЗа" компании группа ВТБ получает долю миноритарного акционера, предварительная оценка присоединяемого бизнеса составляет примерно \$1,5 млрд, более точные подходы к расчету долей будут возможны после завершения проверки финансовой части присоединяемого бизнеса, а также в ходе переговоров сторон", — сказал источник. Пока никаких предварительных соглашений по персональным кадровым изменениям в менеджерских командах нет, добавил собеседник "Интерфакса". Он подчеркнул "сложность оценки кэптивного бизнеса, необходимость оценки генерации денежных потоков в каждой линии бизнеса участников сделки". "А главное — базовой составляющей, влияющей на оценку стоимости сделки (доли), могут стать договоренности о сохранении сложившихся клиентских отношений, наработанной страховым блоком ВТБ клиентской базы на относительно долгий период. К примеру, речь может вестись о договоренностях в этой сфере на 5-10 лет", — добавил источник. Собеседник "Интерфакса" также высказал предположение, что общие договоренности сторон предусматривают присоединение на втором этапе сделки СК "ВТБ Медицинское страхование", а также СК "ВТБ Страхование жизни" к группе "СОГАЗа". В результате медицинский блок бизнеса "СОГАЗа", который насчитывает 17,2 млн застрахованных по обязательному медстрахованию россиян, пополнится 23,9 млн человек из базы СК "ВТБ Медицинское страхование", общая база застрахованных по ОМС лиц составит 41 млн человек.

Вместе с тем собеседник "Интерфакса" заявил, что "не располагает данными о каких-либо переговорах относительно слияния пенсионных бизнесов договаривающихся сторон".

НПФ ВТБ, по данным ЦБ за 9 месяцев 2017 года, занимает второе место среди всех НПФ по размеру доходности после выплаты вознаграждения — 10,32%, пенсионные накопления фонда составляют 142,7 млрд рублей, количество застрахованных — 1,54 млн человек.

В страховую группу "СОГАЗ" (МОЕХ: SOGP) входят АО "СОГАЗ", СК "СОГАЗ-Жизнь", "СОГАЗ-Мед", "СОГАЗ-Медсервис", "Международный медицинский центр СОГАЗ", СК "Регионгарант" и открытая в 2011 году страховщиком компания в Сербии SOGAZ a.d.o.

Novi Sada, специализирующаяся на страховании корпоративного сектора.

#### ИГРОК С МОНОПОЛЬНЫМ ПОЛОЖЕНИЕМ

Создание объединенной компании с долей группы ВТБ снимает вопрос о дальнейшей судьбе действующих договоров страхования после воссоединения бизнесов, считает главный эксперт "Интерфакс-ЦЭА" Анжела Долгополова. Более того, по ее словам, административный, финансовый ресурс будущей компании выглядит впечатляющим. Вместе с тем, отметила аналитик, "проведение подобной сделки потребует заключения ФАС России, поскольку "усиленный" "СОГАЗ" получит доминирующее положение во многих сегментах рынка".

Со своей стороны эксперт страхового рынка высказал предположение "Интерфаксу" о том, что "принципиальных изменений в существовании конкурентов после завершения сделки ожидать не стоит". И сегодня, независимо от размеров страховщика, компании могут принимать на страхование существенные риски, если имеют возможность грамотно организовать перестраховочную защиту.

"В этом смысле размер компании не имеет решающего значения. Зато величина самой объединенной компании, особенно при условии перестроения процессов "на марше" в период интеграции СК, влияет на управляемость бизнеса. Сам процесс интеграции бизнесов всегда болезненный для участников проекта объединения и занимает много времени, он потребует сосредоточения внутренних сил, — полагает эксперт. — Самое главное в этот период — не допустить торможения в принятии бизнес-решений, в привлечении новых клиентов, не допустить потери качества обслуживания старых клиентов. Если это происходит, эффект может оказаться обратным — от страховщика в период перестройки могут уходить к конкурентам традиционные клиенты".

#### ГОДОВЫЕ СБОРЫ ДВУХ СК ПРЕВЫСЯТ 260 МЛРД РУБЛЕЙ

По оценкам главного аналитика "Интерфакс-ЦЭА", по итогам 2017 года сборы "СОГАЗа" могут достигнуть 180-185 млрд рублей, а СК "ВТБ Страхование" — 70-75 млрд рублей. Таким образом, совокупные сборы двух компаний по итогам прошедшего года могут оцениваться в 350-260 млрд рублей. "Обращает на себя внимание тот факт, что совокупная доля разорительного бизнеса ОСАГО у договаривающихся сторон минимальна", — отметила А.Долгополова.

"По итогам 9 месяцев 2017 года доля "СОГАЗа" в общероссийских сборах составляла 14,4% (138,7 млрд рублей премий), доля "ВТБ Страхования" была на уровне 5,9% за тот же период (57 млрд рублей премий). Таким образом, объединенная компания в случае продвижения переговоров о сделке могла бы контролировать более 20-23% в общих сборах российских страховщиков, политика такой компании может полностью изменить конфигурацию страхового рынка", — пояснила главный эксперт "Интерфакс-ЦЭА". Чистая прибыль СК "ВТБ Страхование" по РСБУ за 9 месяцев 2017 года выросла на 23%, до 13,4 млрд рублей (аналогичный показатель "СОГАЗом" не публикуется). Активы СК "ВТБ Страхование" за 9 месяцев 2017 года увеличились на 34%, до 125,3 млрд рублей, резервы выросли на 25%, до 80 млрд рублей.

В структуре портфеля "ВТБ Страхования" доля договоров страхования от несчастного случая составляет 59,8%, по данным ЦБ за 9 месяцев прошлого года. Доля договоров добровольного медстрахования — 6,8%, договоров автокаско — 0,5%, договоров страхования прочего имущества физлиц — 10,7%, прочего имущества юрлиц — 5,1%, на страхование финансовых рисков приходится 12,1%, на ОСАГО — 0,01% (СК отказалась от ведения этого бизнеса).

В общем страховом портфеле "СОГАЗа" на долю договоров страхования от несчастных случаев приходится (данные за 9 месяцев прошлого года) — 3,7%, ДМС — 35,1%, автокаско — 4%, на страхование прочего имущества физлиц — 0,8%, прочего имущества юрлиц — 34,1%, на долю договоров ОСАГО — 7,3%.

В августе 2017 года в опубликованном S&P заключении о "СОГАЗе" говорилось, что показатель достаточности капитала АО "СОГАЗ", рассчитанный по критериям агентства, "улучшился с "очень сильного" до "чрезвычайно сильного" благодаря генерированию капитала за счет прибыли и небольшому объему дивидендных выплат". В рамках базового сценария аналитики агентства ожидают, что показатели прибыльности страховщика останутся стабильными в текущем году, а чистая прибыль превысит 20 млрд рублей в год в 2017-2018 годах. Доля расходов на ведение дела составляла 13,5% во взносах-нетто, комбинированный коэффициент убыточности-нетто был на уровне 76,0%. Стабильно высокая рентабельность бизнеса позволила компании нарастить величину собственных средств за период с 30 сентября 2016 года по 30 сентября 2017 года на 42%.

Финансовые результаты деятельности "СОГАЗа" характеризуются высокими показателями рентабельности активов (10,5% за 9 месяцев 2017 года) и собственного капитала (32,6% за 9 месяцев 2017 года) при умеренно высоком показателе рентабельности инвестиций (3,9% за 9 месяцев 2017 года), отмечают эксперты S&P. "СОГАЗ" за последние годы получил опыт присоединения других страховых компаний. В частности, "СОГАЗ" завершил приобретение активов в сфере страхования рисков нефтяной отрасли (в 2013 году была куплена СК "Транснефть" (MOEX: TRNF), ранее — "Европолис"). "Теперь, при условии сделки с группой ВТБ, "СОГАЗ" может получить новые компетенции", — добавила аналитик.

СК "ВТБ Страхование" основана в 2000 году, входит в международную финансовую группу ВТБ. Уставный капитал составляет 5,5 млрд рублей. Согласно данным ЦБ РФ, компания занимает 6-е место по объемам собранной премии среди российских компаний по итогам 9 месяцев 2017 года.

Источник: Финмаркет, 10.01.2018