

Агентство Standard & Poor's снизило прогноз по рейтингу «РЕСО-Гарантии» до негативного. S&P опасается, что капитализация страховщика снизится после покупки акций Страхового дома «ВСК». Страховщики обычно сами себе портят показатели рейтинга, увлекаясь демпингом или ненадежным размещением резервов. Ситуация же, в которой сделка повлияла на рейтинг, на рынке случилась впервые.

Как [сообщило международное рейтинговое агентство Standard & Poor's](#), прогноз по рейтингу страховщика «РЕСО-Гарантия» снижен со стабильного до негативного, долгосрочный рейтинг при этом остался на уровне «BB+», рейтинг по национальной шкале подтвержден на уровне «ruAA+». Ухудшение прогноза объясняется риском уменьшения капитализации после покупки блокпакета Страхового дома «ВСК».

Как писал «Ъ» 19 сентября, владельцы обеих компаний Сергей Саркисов и Сергей Цикалюк заключили соглашение о сделке по приобретению «РЕСО-Гарантией» пакета «25% плюс 1 акция» ВСК с последующим слиянием компаний. Сумма сделки не называлась, эксперты оценивали ВСК в \$1 млрд, совокупные сборы этих компаний (обе входят в топ-5) составляют по итогам 2010 года 60 млрд руб., что выводит объединение на второе место на рынке (больше только у «Росгосстраха» – 80,9 млрд руб.).

S&P рейтингует и других крупных участников страхового рынка, наивысшие оценки у «Ингосстраха», «Транснефти», «Allianz Россия», перестраховщика SCOR и СОГАЗа («BBB-»), затем следует «РЕСО-Гарантия» (BB+), перестраховщики «Москва Ре», «Юнити Ре» (последний входит в группу «РЕСО») – их рейтинг «BB». Ниже у «Энергогаранта» («BB-») и «Лексгаранта» («B+»).

Ухудшение прогноза связано со структурой финансирования сделки, отмечают в S&P, будет ли покупка оплачена за счет средств «РЕСО-Гарантии» или за счет привлечения внешнего инвестора. Как рассказал «Ъ» ведущий аналитик S&P Виктор Никольский, на его памяти это первый случай, в котором сделка на страховом рынке влияет на ухудшение прогноза тех, кого рейтингует агентство. «Есть аналогия со стороны банковского сектора, – говорит он, – но она не очень верная. Речь о рейтинге ВТБ, который находится на пересмотре с негативным прогнозом в связи с покупкой Банка

Москвы». По словам Виктора Никольского, похожесть в том, что есть определенное давление на капитал, непохожесть – в случае банка есть реальное опасение по качеству активов.

«Хочу обратить внимание на то, что рейтинги не принимают во внимание тех плюсов, которые покупатель получит от сделки с ВСК, – говорит аналитик S&P, – тем не менее есть вероятность того, что капитал «РЕСО-Гарантии» может упасть ниже того уровня, который приемлем для данного рейтинга».

Решение международного агентства стало неожиданностью для совладельца «РЕСО-Гарантии» Сергея Саркисова (36,7% компании владеет международная группа АХА). «Это легкомысленное, непродуманное заявление аналитиков, к нам они по поводу конкретики о финансировании сделки не обращались, в «РЕСО-Гарантии» серьезные акционеры, они не предпринимают невзвешенных шагов», – говорит он. В беседе с «Ъ» господин Саркисов категорически исключил какую-либо вероятность того, что оплата акций ВСК как-то пошатнет устойчивость «РЕСО-Гарантии».

Отечественное рейтинговое агентство «Эксперт РА» своих оценок ни ВСК, ни «РЕСО-Гарантии» не меняло. Как заявил «Ъ» заместитель главы «Эксперта РА» Павел Самиев, «ни на рейтингах, ни на прогнозах эта сделка не сказалась, и у «РЕСО-Гарантии», и у ВСК рейтинг «А++», компании в хорошем состоянии, давление на капитал не усилится». Тем не менее, по словам господина Самиева, в топ-20 страховщиков по сборам есть компании, сделка с которыми сказала бы на рейтинге покупателя.

«Мы анализируем массу факторов, внутренних и внешних, у компаний, – говорит Павел Самиев, – как правило, на снижение рейтинга страховщика не влияет усиление госрегулирования, то есть внешние причины. Компании портят себе рейтинги демпингом, который приводит к убыточности по портфелю, проблемами с формированием и размещением резервов». По его словам, на рынке пока нет примеров того, как после сделки покупатель не смог «переварить» компанию и в итоге потерял в устойчивости.

«Мы рассмотрим возможность понижения рейтингов в случае существенного ухудшения показателя достаточности капитала, рассчитанного с учетом рисков, до уровня существенно ниже показателей 2010 года. Мы рассмотрим возможность пересмотра

прогноза на стабильный, если показатель капитала, взвешенного с учетом рисков, сохранится как минимум на уровне 2010 года», – заключается в официальном сообщении S&P.

Источник: Коммерсантъ, № 188, 07.10.11

Автор: Гришина Т.