

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подготовило исследование российского страхового рынка «Бенчмарки российских страховых компаний по итогам 2011 года: работали, но не заработали», в котором говорится, что падение рентабельности и бурный рост взносов, которые наблюдались на рынке в 2011 году, обострили проблему нехватки капитала у крупных страховых компаний.

На российском страховом рынке в 2011 году произошло заметное снижение рентабельности бизнеса страховых компаний до минимальных значений за 2009–2011 годы. По оценкам «Эксперта РА», усредненный показатель рентабельности активов составил 2,2% (3,6% в 2010 году, 3,3% в 2009 году), показатель рентабельности собственных средств – 7,4% (11,1% в 2010 году, 8,4% в 2009 году). Таким образом, рентабельность собственных средств российских страховщиков в 2011 году превышала показатель инфляции (6,1%), но уступала на 1,2 п.п. аналогичному показателю для российских банков (8,6%). Ключевыми факторами снижения рентабельности, по мнению агентства, послужили снижение инвестиционного дохода и продолжение роста доли расходов на ведение дела, в том числе за счет увеличения комиссий банкам.

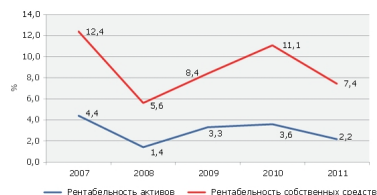
В 2011 году усредненный показатель достаточности собственных средств у крупных страховых компаний снизился на 10,2 п.п., до 29,5% и вплотную приблизился к критическому уровню. В IV квартале 2011 года из-за убытков от переоценки инвестиций произошло даже снижение суммарной величины собственных средств топ-10 лидеров страхового рынка (со 109,8 млрд рублей на 30.09.2011 до 106,5 млрд рублей на 31.12.2011). При этом по рынку в целом, в результате массового увеличения капитала у небольших российских страховщиков, усредненный показатель достаточности собственных средств в 2011 году вырос по сравнению с 2010 годом на 6,6 п.п. и составил 63,8%.

«Эксперт РА» отмечает и другую тенденцию: в условиях нехватки собственных средств у крупных страховых компаний растет доля заемных средств, привлеченных на длительный срок, то есть квазикапитал. По данным агентства в 2011 году кредиты имели 5 компаний из топ-10 лидеров рынка. В частности, ООО «Росгосстрах» получило долгосрочный кредит у банка «ВТБ» в размере 18 млрд рублей, «РЕСО-Гарантия» – кредит на 5 лет у ЕБРР в размере 110 млн долл. По прогнозам «Эксперта РА», объем заемных средств страховых компаний в 2012 году будет расти. Существенного

увеличения размеров займов следует ожидать в случае разрешения использования субординированных кредитов при расчете фактической маржи платежеспособности.

Руководитель отдела рейтингов страховых компаний департамента рейтингов «Эксперта РА» Алексей Янин считает, что, несмотря на падение рентабельности страхового бизнеса, в текущем году растет вероятность крупных M&A на российском страховом рынке: «Во-первых, снижение рентабельности страховых компаний – явление временное и связано с переоценкой инвестиций и снижением ставки по депозитам. Мы прогнозируем по итогам 2012 года, что показатель рентабельности собственных средств достигнет 10–12%. Во-вторых, опережающий рост взносов при ограниченных возможностях капитализировать прибыль вызовет проблемы с выполнением норматива по марже платежеспособности. Чтобы решить эту проблему, крупные компании вынуждены активизировать поиски стратегических инвесторов».

Динамика годовых показателей рентабельности



Источник: «Эксперт РА»

Рентабельность активов топ-15 лидеров рынка по взносам за 2011 год

№ по взносам

Компания

Рентабельность активов, %

2011 год

2010 год

1

Росгосстрах (ООО)

1,0

1,8

2

СОГАЗ

9,2

10,3

3

Ингосстрах

4,1

5,7

4

РЕСО-Гарантия

3,0

12,2

5

ВСК

2,3

2,6

6

АльфаСтрахование

2,6

2,5

7

Согласие

0,5

2,7

8

Альянс

0,9

0,6

9

Страховая группа МСК

0,5

3,9

10

Группа Ренессанс страхование

2,7

0,7

11

МАКС

4,5

4,4

12

УралСиб

0,7

-1,7

13

ЖАСО

5,5

5,2

14

Югория

-4,1

-15,4

15

ВТБ Страхование

33,7

33,1

Источник: «Эксперт РА»

Источник: www.wiki-ins.ru, 29.05.12