

Вопросы рейтингов на российском рынке страхования

Карлос Вонг-Фупай (Carlos Wong-Fuquy)
Старший директор, Аналитика
A.M. Best Europe – Rating Services Ltd

Москва, 28 июня 2012 г.



Рассматриваемые вопросы

- Представление A.M. Best
- Введение в рейтинги
- Основные вопросы рейтингов на российском рынке страхования

Представление компании

A.M. Best

Общий обзор AM Best

- Компания была основана в США в 1899 г. Она одной из первых начала использовать концепцию рейтингов финансовой устойчивости страховщика в 1906 г.
- Компания оказывает услуги по присвоению рейтингов и предоставлению финансовой информации и новостей для страховой отрасли
- Услуги оказываются примерно 3 500 компаниям более чем в 70 странах
- Офисы в США, Лондоне, Гонконге и Дубае
- Обслуживание стран Восточной Европы (в том числе России и других стран СНГ осуществляется из нашего лондонского офиса)
- Присваивалось звание Лучшего глобального рейтингового агентства на Reactions Global Awards в 2009, 2010 и 2011 гг.

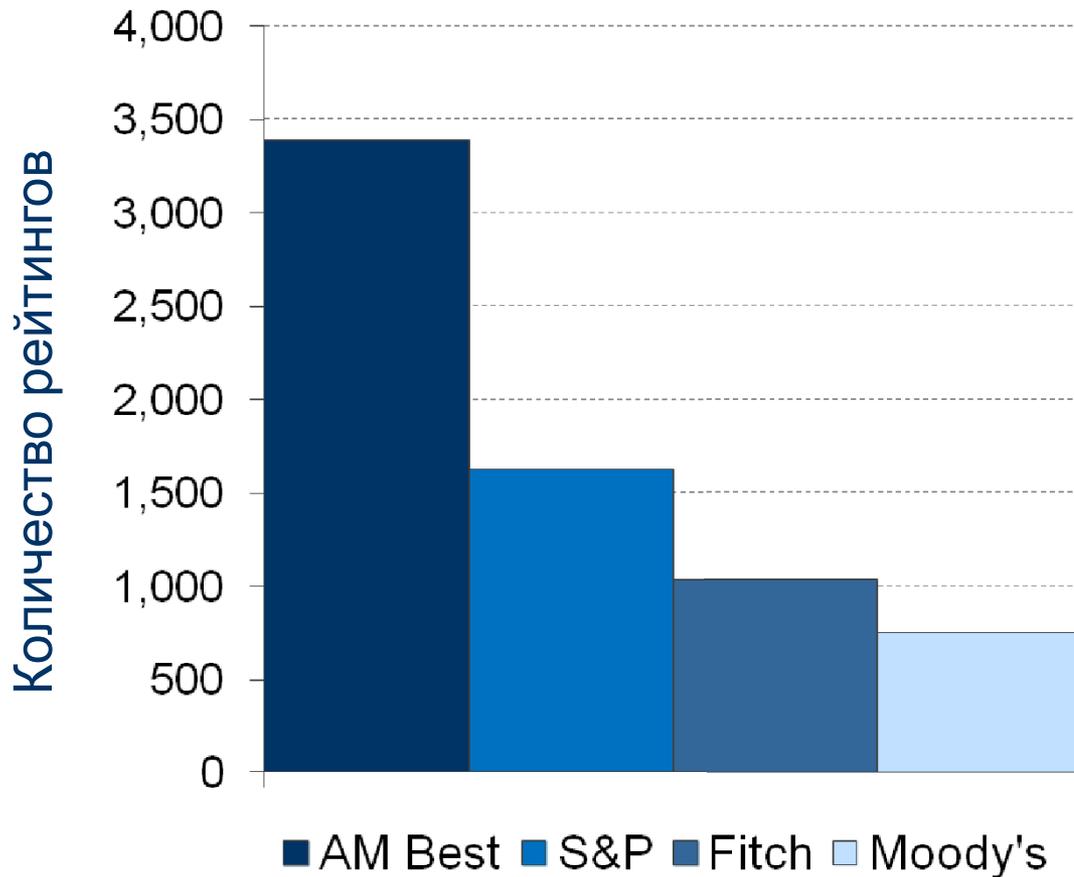
■ Единственное международное рейтинговое агентство, которое основное внимание уделяет страховой отрасли. . .



Специализация на отрасли страхования означает

- Методология предназначена для страховой отрасли
- Аналитики являются специалистами в страховании и анализируют только страховые компании
- Возможность обеспечить специальную прогностическую информацию в отношении основных движущих сил изменения рейтинга, основанную на глубоком знании страховой отрасли

рейтингов - глобальные согласованные рейтинги финансовой устойчивости страховщиков



Источник: Интернет сайты Национально признанных статистических рейтинговых организаций и информация AM Best по состоянию на 11 июля 2011 г.

Примечание: Эта информация не включает рейтинги вероятности дефолта, не присвоенные рейтинги, национальные рейтинги с местными шкалами и компании, которые находятся под надзором регулятора или в состоянии ликвидации.

Введение в рейтинги

Рейтинг финансовой устойчивости AM Best

- Независимое мнение о финансовой устойчивости страховщика и его способности исполнять свои обязательства по действующим страховым полисам и контрактным обязательствам, основанное на комплексной количественной и качественной оценке
- По характеру - это прогнозный рейтинг
- Значение зависит от доверия рынка к присваивающей рейтинг организации
- Подтверждается исследованиями по обесценению
- Связан с юридическим лицом, а не группой
- Не является гарантией финансовой устойчивости компании

Шкалы рейтингов AM Best

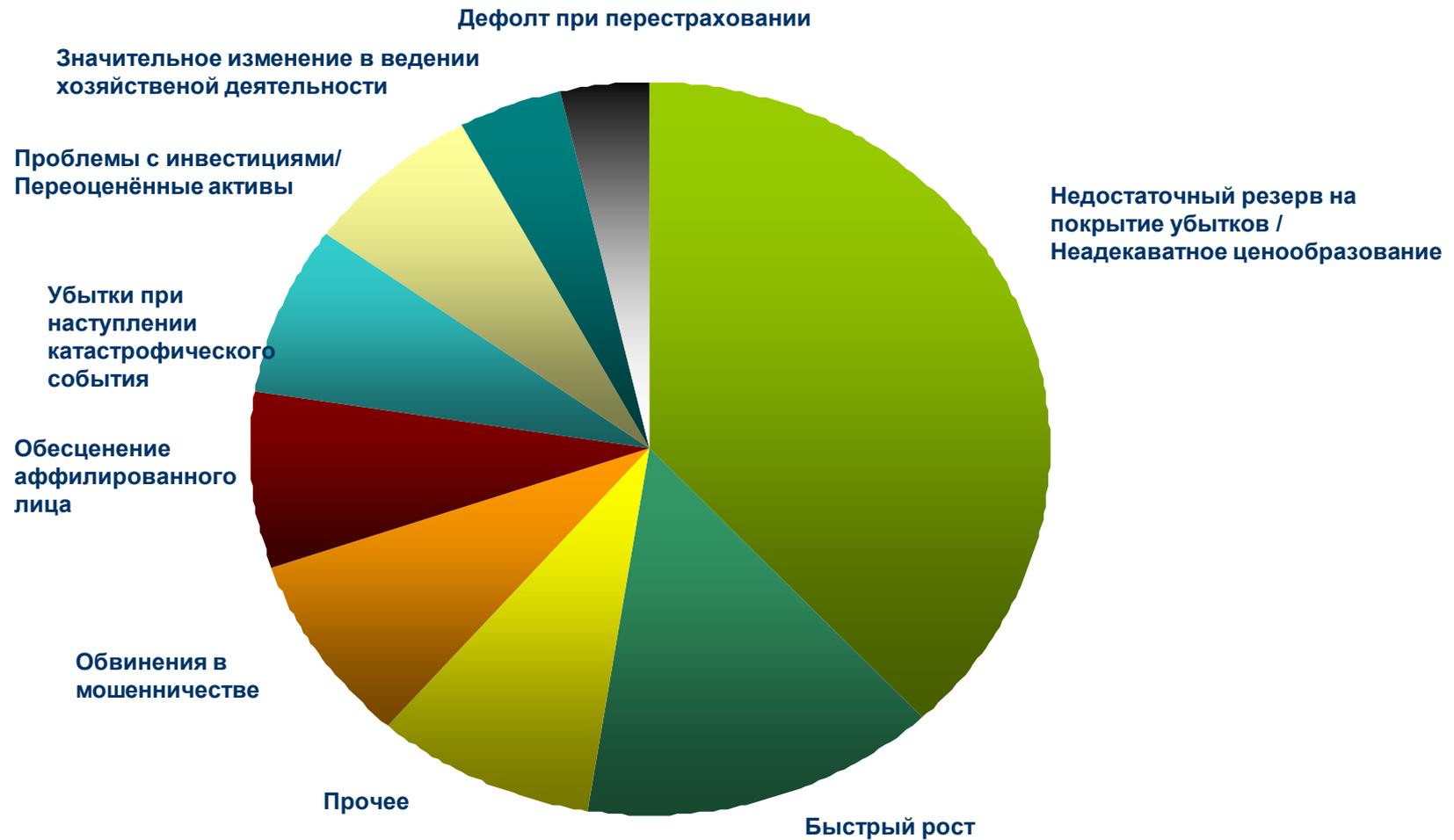
Безопасные	Рейтинг Финансовой Устойчивости (FSR)	Кредитный Рейтинг Эмитента (ICR)	Инвестиционный класс
	A++	aaa aa+	
	A+	aa aa-	
	A	a+ a	
	A-	a-	
	B++	bbb+ bbb	
	B+	bbb-	

Подверженные риску	Рейтинг Финансовой Устойчивости (FSR)	Кредитный Рейтинг Эмитента (ICR)	Неинвестиционный класс
	B	bb+ bb	
	B-	bb-	
	C++	b+ b	
	C+	b-	
	C	ccc+ ccc	
	C-	ccc- cc	
D	c		

FSR = Рейтинг финансовой устойчивости
ICR = Кредитный рейтинг эмитента

E = под надзором регулятора
F = в состоянии ликвидации

Почему разоряются страховые компании?



Источник: U.S. Property/Casualty: 1969-2009 Impairment Review, June 21, 2010
(21 июня 2010 г.)

Опыт AM Best по присвоению рейтингов

Согласованные рейтинги носят прогностический характер, исследования по обесценению оценивают данные о прошлой хозяйственной деятельности ...

	1 - летни й	5 - летний	10 - летний	15 - летний
A++/A+	0,06%	0,66%	2,00%	4,02%
A/A-	0,19%	2,09%	5,05%	7,35%
B++/B+	0,75%	5,43%	10,38%	14,46%
B/B-	2,06%	9,93%	18,56%	25,57%
C++/C+	3,41%	13,70%	25,28%	30,45%
C/C-	6,02%	18,16%	33,85%	45,18%
D	7,27%	25,41%	40,72%	49,48%

Безопасные	0,25%	2,17%	4,81%	7,27%
Подверженные риску	3,62%	14,32%	25,59%	33,12%
Все	0,69%	3,73%	7,50%	10,68%

Источник: U.S. Property/Casualty: 1969-2009 Impairment Review, June 27, 2010
(21 июля 2016 г.)

Возрастающая важность кредитоспособности

Увеличивающаяся осведомлённость о кредитоспособности

Мировой финансовый кризис поднял общий уровень осведомлённости о кредитоспособности и в потребительском, и в коммерческом секторах

Основной фокус направлен на кредитоспособность контрагента

Повышенное внимание к кредитоспособности контрагента будет продолжать встраивать рейтинги в финансовую ткань секторов первичного страхования и перестрахования

Рейтинги становятся встроенными в законодательство

Рейтинги всё больше встраиваются в страховое законодательство по всему миру по мере эволюции режимов регулирования и повышения их сложности

Рейтинги служат для различных нужд ...

- | | | |
|---|--|--|
| ■ Улучшают конкурентное положение | | |
| ■ Доступ к фронтингованию | | |
| ■ Соответствие требованиям регуляторов | | |
| ■ Доступ к дополнительным классам риска | | |
| ■ Повышение финансовой гибкости | | |

- Основные вопросы рейтингов на российском рынке страхования

Копия

Специального отчёта А.М.Бест "**Российская страховая революция набирает обороты**" от 25 июня 2012 г. приведена на сайте www.ambest.com

Низкий уровень проникновения, по сравнению с другими крупнейшими странами с формирующейся рыночной экономикой

Страна	Место	Валовые страховые премии в 2010 г. (млн. долларов США)	Количество компаний	ВВП (млрд. долларов)	Население (млн.)
Китай	6	214 626	126	5 930	1 341,4
Индия	12	74 393	48	1 598	1 190,5
Бразилия	15	64 264	122	2 143	193,3
Россия	19	41 644	579	1 487	142,9

Источники: Swiss Re, *sigma* № 2/2011; Международный валютный фонд, База данных мировой экономики, апрель 2012, регуляторы страхового рынка

Сектор первичного страхования:

- Фрагментированный рынок, хотя идёт его консолидация
- Доминирует обязательное страхование
- Сравнительно низкий компонент страхового риска (например, медицинское, обязательное страхование, финансовые схемы)
- Сектор страхования жизни всё ещё недоразвит

Перестрахование

- Количество специализированных страховщиков остаётся небольшим
- Очень высокий уровень участия международных ретроцессионариев

Методология рейтинга А.М. Best - ключевые компоненты рейтинга



Возможности

- Консолидация / увеличившиеся потребности в капитале
- Рост спроса определяется обязательными видами страхования и экономическим ростом
- Изменения в регулировании и улучшения в прозрачности / отчётности

Связь между рейтингом финансовой устойчивости и валовой страховой премией

Рейтинг финансовой устойчивости Best	Валовая страховая премия (млн. долларов США)					
	0 – 5	5 – 20	20 – 50	50 – 250	250 – 750	750 +
A++				5%		4%
A+	9%	7%	3%	4%	2%	36%
A	9%	20%	20%	22%	67%	50%
A-	73%	37%	43%	43%	25%	6%
B++		23%	14%	18%	6%	3%
B+		10%	14%	7%		
B	9%	3%	6%	1%		
B-				1%		1%
Образец (итого / каждый уровень): 340	11	30	35	111	51	102

Не включает Соединённые Штаты, Канаду и Бермудские острова. Данные AM Best по состоянию на октябрь 2011

Примечание: значения процентов в сумме могут не давать 100 % по причине округления

Страновой риск и суверенный риск

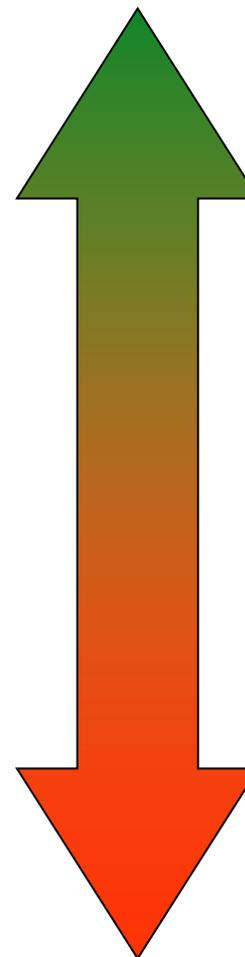
Суверенный риск - риск того, что суверенное правительство не вернёт свои долги своевременно и в полном объёме

Страновой риск - риск того, что факторы, имеющие специфическое отношение к стране, могут неблагоприятно повлиять на способность страховщика исполнить свои финансовые обязательства

Страновой риск

Риск того, что факторы, имеющие специфическое отношение к стране, могут неблагоприятно повлиять на способность страховщика исполнить свои финансовые обязательства

Экономический риск	Макроэкономика
	Перспективы
	Государственные финансы
Политический риск	Внешние условия ведения бизнеса
	Государственная стабильность
	Социальная стабильность
	Правовая система
Риск финансовой системы	Банковская система
	Стандарты отчётности и регулирование
	Суверенный долг
	Правительство и законодательство
	Надзорный орган власти
	Подотчётность страховщика
Не связанные со страхованием	
Связанные со страхованием	



CRT-1
Наименьший риск

CRT-3
Средний риск

CRT-5
Самый высокий риск

Рейтинги и CRT

Above Average Rating
Average Rating
Below Average Rating

CRT-1	aaa	aa+	aa	aa-	a+	a	a-	bbb+	bbb	bbb-	bb+	bb	bb-	b+	b	b-
CRT-2	aaa	aa+	aa	aa-	a+	a	a-	bbb+	bbb	bbb-	bb+	bb	bb-	b+	b	b-
CRT-3	aaa	aa+	aa	aa-	a+	a	a-	bbb+	bbb	bbb-	bb+	bb	bb-	b+	b	b-
CRT-4	aaa	aa+	aa	aa-	a+	a	a-	bbb+	bbb	bbb-	bb+	bb	bb-	b+	b	b-
CRT-5	aaa	aa+	aa	aa-	a+	a	a-	bbb+	bbb	bbb-	bb+	bb	bb-	b+	b	b-

Рейтинг финансовой устойчивости (FSR) **A++** **A+** **A** **A-** **B++** **B+** **B** **B-** **C++**

Уровни странового риска AMB не устанавливают никакие потолки рейтинга

Связь между рейтингом финансовой устойчивости и уровнем странового риска

Рейтинг финансовой устойчивости Best	Уровень странового риска				
	1	2	3	4	5
A++	6%	1%	2%		
A+	20%	15%			
A	55%	35%	16%	4%	
A-	16%	35%	59%	26%	5%
B++	2%	10%	18%	48%	32%
B+	1%	3%	2%	17%	42%
B		1%		4%	16%
B-			2%		5%
C-			2%		
Образец (итого / каждый уровень): 366	146	117	61	23	19

Не включает Соединённые Штаты, Канаду и Бермудские острова. Данные AM Best по состоянию на октябрь 2011

Примечание: значения процентов в сумме могут не давать 100 % по причине округления

Российский рынок страхования - Вопросы рейтинга

- Структура собственности и финансовая гибкость (поддержка со стороны материнской компании/ торможение)
- Капитализация на основе риска
- Рыночное участие
- Волатильность технического счёта - концентрация
- Инвестиционная политика
- Качество финансовой отчётности
- Зависимость от международных рынков перестрахования крупных рисков
- Страновой риск

Спасибо!

Вопросы и ответы*

Отказ от ответственности

Компания AM Best и/или все лицензиары и аффилированные лица. Все права защищены. ВСЯ СОДЕРЖАЩАЯСЯ ЗДЕСЬ ИНФОРМАЦИЯ ЗАЩИЩЕНА ЗАКОНОМ ОБ АВТОРСКОМ ПРАВЕ, И НИКАКАЯ ТАКАЯ ИНФОРМАЦИЯ НЕ МОЖЕТ КОПИРОВАТЬСЯ ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ВОСПРОИЗВОДИТЬСЯ, ИСПРАВЛЯТЬСЯ, ПЕРЕСЫЛАТЬСЯ ДАЛЕЕ, ПЕРЕДАВАТЬСЯ, РАСПРОСТРАНЯТЬСЯ, ПЕРЕРАСПРЕДЕЛЯТЬСЯ ИЛИ ПЕРЕПРОДАВАТЬСЯ, ЛИБО ХРАНИТЬСЯ ДЛЯ ПОСЛЕДУЮЩЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДЛЯ КАКОЙ-ЛИБО ТАКОЙ ЦЕЛИ, ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ ЧАСТИЧНО, В ЛЮБОЙ ФОРМЕ ИЛИ ЛЮБЫМ ОБРАЗОМ ИЛИ КАКИМИ-ЛИБО СРЕДСТВАМИ, КАКИМ-ЛИБО ЛИЦОМ БЕЗ ПРЕДВАРИТЕЛЬНОГО ПИСЬМЕННОГО СОГЛАСИЯ AMB. Вся содержащаяся здесь информация получена компанией AMB из источников, которые она считает точными и надёжными. Однако, по причине возможности человеческой или механической ошибки, равно как и других факторов, вся имеющаяся здесь информация представлена "КАК ЕСТЬ" без гарантии какого-либо вида. Ни при каких обстоятельствах AMB не будет нести какого-либо обязательства перед каким-либо лицом за (а) какой-либо убыток или ущерб, полностью или частично вызванный или являющийся результатом, или связанный с какой-либо ошибкой (по причине небрежности или по другой причине) или другим обстоятельством или условным событием в пределах контроля или вне пределов контроля компании AMB или кого-либо из её директоров, должностных лиц, работников или агентов в связи с закупкой, сбором, компиляцией, анализом, истолкованием, сообщением, публикацией или поставкой какой-либо такой информации, или (б) какой-либо прямой, косвенный, специальный, последующий компенсаторный или случайный ущерб какого-либо рода (включая, без ограничения, упущенную прибыль), даже если компании AMB будет заранее сообщено, о возможности такого ущерба в результате использования или невозможности использования какой-либо такой информации. Кредитные рейтинги, анализ финансовой отчётности, прогнозы и другие наблюдения, если таковые есть, представляющие собой часть содержащейся здесь информации, являются и должны истолковываться исключительно как выражения мнения, а не заявления о фактах или рекомендации покупать, продавать или держать какие-либо ценные бумаги, страховые полисы, контракты или какие-либо другие финансовые обязательства, и они не рассматривают пригодности какого-либо финансового обязательства для конкретной цели или конкретного покупателя. Кредитный риск - это риск того, что организация может не выполнить своих контрактных или финансовых обязательств, когда наступит срок их исполнения. Кредитные рейтинги не рассматривают какой-либо другой риск, включая, но не ограничиваясь, риск ликвидности, риск рыночной стоимости или волатильности цены ценных бумаг, которым присваивается рейтинг. КОМПАНИЯ AMB НИ В КАКОЙ ФОРМЕ И НИКАКИМ ОБРАЗОМ НЕ ПРЕДОСТАВЛЯЕТ НИКАКОЙ ГАРАНТИИ, ЯВНОЙ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМОЙ, В ОТНОШЕНИИ ТОЧНОСТИ, СВОЕВРЕМЕННОСТИ, ПОЛНОТЫ, ПРИГОДНОСТИ ДЛЯ ПРОДАЖИ, ПРИГОДНОСТИ ДЛЯ КАКОЙ-ЛИБО КОНКРЕТНОЙ ЦЕЛИ ЛЮБОГО ТАКОГО РЕЙТИНГА ИЛИ ДРУГОГО МНЕНИЯ, ИЛИ ИНФОРМАЦИИ. Каждый кредитный рейтинг или другое мнение должны рассматриваться только как один из факторов в решении об инвестировании или покупке, принимаемом пользователем содержащейся здесь информации или от его имени, и каждый такой пользователь должен соответственно предпринимать своё собственное исследование и оценку каждой ценной бумаги и/или другого финансового обязательства, а также в отношении каждого эмитента или гаранта и каждого поставщика кредитной поддержки для каждой ценной бумаги или другого финансового обязательства, покупка или продажа которого или владение которым может рассматриваться пользователем.