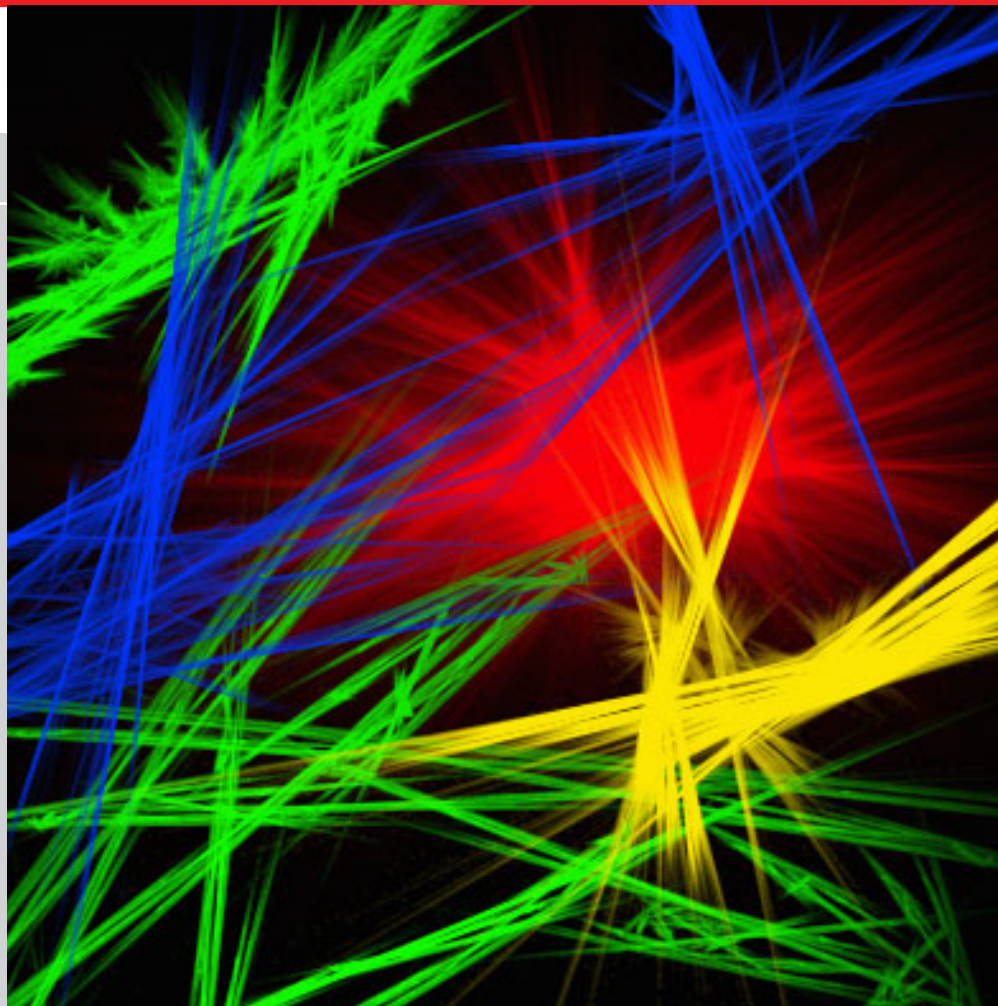


10 ноября 2010 г., Москва

**ЭКСПЕРТ РА**  
РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

## РЭНКИНГ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ ПО МСФО



Нечего скрывать

## **Авторы исследований:**

Ольга Басова, эксперт отдела рейтингов страховых компаний

Наталья Данзурун, эксперт отдела рейтингов страховых компаний

Дарья Липатова, эксперт отдела рейтингов страховых компаний

Наталья Комлева, заместитель руководителя отдела рейтингов страховых компаний

Алексей Янин, руководитель отдела рейтингов страховых компаний

-----  
Павел Самиев, заместитель генерального директора

## РЭНКИНГ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ ПО МСФО: НЕЧЕГО СКРЫВАТЬ

### Резюме

**Момент истины: введение обязательного составления отчетности по МСФО раскрывает реальное финансовое положение всех страховых компаний.** Согласно новому закону о консолидированной финансовой отчетности все страховщики в течение нескольких лет должны будут подготовить и опубликовать в открытых источниках годовые отчеты по МСФО. Новая отчетность страховщиков может показать, что у многих из них величина активов окажется значительно ниже, чем по РСБУ, а вместо прибыли в отчетности будут фигурировать убытки.

**Постоянство – признак стабильности: второй год подряд положение страховщиков в рэнкинге по объему подписанных премий неизменно.** В тройку лидеров, как и прежде, входят группа «Ингосстрах», группа «СОГАЗ» и группа «РЕСО-Гарантия». Наибольший прирост подписанной премии за 2009 год показала Транснефть (13,26%). Однако более половины страховщиков, предоставивших отчетность по МСФО, не увеличили страховые премии за 2009 год.

**«Компании-звезды»: рентабельность активов средних компаний выше, чем у крупнейших.** Лидерами по величине чистой прибыли стали СОГАЗ (7,5 млрд рублей), группа «Ингосстрах» (4 млрд рублей) и группа «РЕСО-Гарантия» (2,4 млрд рублей). Но наибольшей рентабельности активов в 2009 году достигли не крупные, а средние по размерам страховщики, входящие в 3-й, 4-й размерные классы: ТИТ (26,6%), Транснефть (20,1%) и «Юнити Ре» (11,9%).

### Методика составления рэнкинга

Рэнкинг был составлен на основе данных консолидированной финансовой отчетности по МСФО за 2009 год, предоставленной агентству «Эксперт РА» 11-ю страховыми компаниями: группа «Ингосстрах», группа «СОГАЗ», группа «РЕСО-Гарантия», группа «РОСНО», «Югория», группа «МАКС», группа «Энергогарант», Транснефть, «Транссиб Ре», «Юнити Ре», ТИТ.

Рентабельность активов рассчитывалась как отношение чистой прибыли к средней величине активов за 2009 год.

Для пересчета показателей баланса, приведенных в долларах США, в российские рубли был взят курс ЦБ на 31 декабря 2009 года. Для пересчета показателей отчета о прибылях и убытках – среднее значение курса ЦБ за 2009 год (31,76 рубля).

## На пути к прозрачности

В 2012-2013 году мы сможем увидеть консолидированную финансовую отчетность, составленную по МСФО, по всем российским страховым компаниям. В июле текущего года был принят федеральный закон «О консолидированной финансовой отчетности». Страховщики должны будут составить такую отчетность через год – после утверждения постановлением правительства применения МСФО в РФ. Новая отчетность страховщиков может показать, что их величина активов будет на порядок ниже, чем по РСБУ, так как по российскому учету активы были «раздуты» из-за внутригрупповых потоков, кроме этого стоимость активов по РСБУ окажется несопоставимой с рыночной стоимостью. Актуарный расчет резервов выявит убыточные и прибыльные направления деятельности, а экономически корректное отражение расходов и доходов отразит реальный финансовый результат.

Все российские страховщики должны будут подготовить отчетность по международным стандартам на русском языке и не позднее 120 дней после окончания года предоставить ее пользователям (собственники, ФССН). Эта отчетность должна будет публиковаться в открытых источниках в течение 30 дней после предоставления ее пользователям. В банковском секторе отчетность по МСФО готовят с 2004 года, и на протяжении 6 лет это решение доказало свою эффективность.

Введение международных стандартов составления отчетности станет переходом на новый этап развития российского страхового рынка. Финансовая отчетность страховых компаний будет отражать реальные процессы, происходящие в компании, так как не будут учитываться межгрупповые потоки, активы будут отражаться по рыночной стоимости, а резервы рассчитываться более корректно. Применяемые стандарты в отчетности, составляемой по МСФО, понятны в большинстве стран мира, поэтому введение МСФО будет способствовать выходу российских страховщиков на международный уровень. Особенно это важно перестраховочным компаниям, желающим получить взносы по входящему перестрахованию из-за рубежа.

Однако для страховых компаний переход на МСФО станет определенным стрессом. Расходы страховщиков, особенно средних и небольших, существенно увеличатся. Для того чтобы подготовить отчетность по МСФО, им придется потратиться на привлечение профессиональных специалистов в области МСФО или на повышение квалификации имеющихся бухгалтеров, на установку и адаптацию ИТ-систем, а также на аудит подготовленной отчетности.

С другой стороны, из-за нынешнего небольшого спроса на аудирование страховой отчетности по МСФО, аудиторских компаний, занимающихся проверкой отчетности страховщиков, подготовленной по международным стандартам, мало. В основном это «большая четверка». Поэтому в первое время будет наблюдаться дефицит грамотных специалистов в области аудита МСФО страховых компаний.

## Рэнкинг российских страховщиков по данным отчетности по МСФО

Сейчас же отчетность по международным стандартам составляют не более 20 страховых компаний, из них только 11 согласились раскрыть эту информацию. В прошлом году в рэнкинге «Эксперта РА» участвовали 9 компаний, новичками в этом году стали «Югория», Транснефть и ТИТ. Однако отказался от участия Русский страховой центр, участвовавший в прошлом году.

По величине подписанной страховой премии и заработанной премии-нетто расстановка компаний в рэнкинге не изменилась, все страховщики занимают прежние места. В тройку лидеров, как и прежде, входят группа «Ингосстрах», группа «СОГАЗ» и группа «РЕСО-Гарантия».

Наибольший прирост подписанной премии за 2009 год показала Транснефть (13,26%). Однако более половины страховщиков, предоставивших отчетность по МСФО, не увеличили объем страховых премий за 2009 год по сравнению с 2008 годом.

**Таблица 1.** Рэнкинг российских страховщиков по объемам подписанной и заработанной премии по данным отчетности по МСФО за 2009 год

Место (2008)	Место (2009)	Компания/группа компаний	Подписанная премия, тыс. рублей <sup>3</sup>	Прирост подписанной премии, %	Заработанная премия-нетто, тыс. рублей <sup>4</sup>	Прирост заработанной премии-нетто, %	Рейтинги надежности «Эксперта РА»
1	1	Группа «Ингосстрах»	52 685 574	2,40	44 556 029	11,59	A++
2	2	Группа «СОГАЗ»	41 639 643	-0,89	35 426 276	4,75	A++
3	3	Группа «РЕСО-Гарантия»	33 758 115	-4,39	28 460 713	6,67	A++
4	4	Группа «РОСНО»	22 864 603	-7,39	19 542 776	-8,04	A++
5	5	«Югория»	8 340 926	-4,34	7 595 661	1,79	A+
6	6	Группа «МАКС»	7 291 397	3,79	5 794 153	-21,31	A++
7	7	Группа «Энергогарант»	5 237 645	-4,66	4 089 460	-7,65	A++
8	8	Транснефть	3 188 115	13,26	2 732 369	45,98	–
9	9	«Транссиб Ре»	1 058 247	-16,11	636 829	-35,85	–
10	10	«Юнити Ре»	897 475	6,52	503 947	-34,97	–
11	11	ТИТ	585 895	н. д.	231 339	н. д.	A+

Источник: «Эксперт РА»

**Таблица 2.** Рэнкинг российских страховщиков по объемам резервов по данным отчетности по МСФО на 31.12.2009

Место	Компания/группа компаний	Резервы, тыс. рублей	Рейтинги надежности «Эксперта РА»
1	Группа «Ингосстрах»	43 675 657	A++
2	Группа «СОГАЗ»	40 142 899	A++
3	Группа «РЕСО-Гарантия»	25 228 062	A++
4	Группа «РОСНО»	21 626 021	A++
5	«Югория»	5 728 827	A+

Место	Компания/группа компаний	Резервы, тыс. рублей	Рейтинги надежности «Эксперта РА»
6	Группа «МАКС»	5 295 919	A++
7	Группа «Энергогарант»	3 478 521	A++
8	«Транссиб Ре»	621 263	–
9	ТИТ	350 555	A+
10	«Юнити Ре»	300 000	–
11	Транснефть	н. д.	–

Источник: «Эксперт РА»

В пятерку лидеров по величине активов на конец 2009 года вошли те же компании, что и годом ранее, однако произошла перестановка между группой «СОГАЗ» и группой «Ингосстрах», 1 место на конец 2009 года заняла группа «СОГАЗ». Такой рост активов группы «СОГАЗ» объясняется возросшими вложениями в зависимые компании (в 2009 году в состав страховой группы «СОГАЗ» вошла страховая группа «Шексна»), а также увеличением стоимости ценных бумаг, находящихся в инвестиционном портфеле группы, которые отражаются в отчетности по справедливой стоимости.

Лидерами по приросту активов за 2009 год стали Транснефть (прирост составил 83,8%), «Юнити Ре» (32,0%) и группа «СОГАЗ» (22,9%). Существенное увеличение активов Транснефти произошло за счет роста страховых взносов, «Юнити Ре» – за счет роста доли перестраховщиков в резервах и денежных средств. Однако две компании показали отрицательный прирост активов. Это «Транссиб Ре», его активы сократились на 17,5%, и группа «Ингосстрах» (-1,2%).

**Таблица 3.** Ранжирг российских страховых компаний по активам по данным отчетности по МСФО на 31.12.2009

Место (2009)	Место (2008)	Компания/группа компаний	Активы, тыс. рублей	Прирост активов, %	Рейтинги надежности «Эксперта РА»
1	2	Группа «СОГАЗ»	77 779 714	22,9	A++
2	1	Группа «Ингосстрах»	72 623 423	-1,2	A++
3	3	Группа «РЕСО-Гарантия»	49 504 717	14,1	A++
4	4	Группа «РОСНО»	40 630 374	12,7	A++
5	5	Группа «МАКС»	17 466 157	3,8	A++
6	6	«Югория»	8 792 487	3,2	A+
7	7	Группа «Энергогарант»	7 031 816	21,4	A++
8	8	Транснефть	5 393 412	83,8	–
10	9	«Юнити Ре»	1 443 372	32,0	–
9	10	«Транссиб Ре»	1 111 330	-17,5	–
11	11	ТИТ	771 093	н. д.	A+

Источник: «Эксперт РА»

Лидерами по величине чистой прибыли стали СОГАЗ (7,5 млрд рублей), группа «Ингосстрах» (4 млрд рублей) и группа «РЕСО-Гарантия» (2,4 млрд рублей). Но наибольшей рентабельности

активов в 2009 году достигли не крупные компании, а средние по размерам страховщики, входящие в 3-й, 4-й размерные классы: ТИТ (26,6%), Транснефть (20,1%) и «Юнити Ре» (11,9%).

Финансовое состояние страховщиков в 2009 году по сравнению с 2008 годом улучшилось. Из 11-ти компаний в 2009 году только у одного из них убыток («Транссиб Ре»), в 2008 году отрицательный финансовый результат был у 3-х компаний (РОСНО, «Югория», «Транссиб Ре»).

**Таблица 4.** Рэнкинг страховых компаний по величине чистой прибыли по данным отчетности по МСФО за 2009 год

Место	Компания/группа компаний	Прибыль/убыток, тыс. рублей	ROA, %	Рейтинги надежности «Эксперта РА»
1	Группа «СОГАЗ»	7 524 305	10,70	A++
2	Группа «Ингосстрах»	4 045 755	5,50	A++
3	Группа «РЕСО-Гарантия»	2 415 719	5,20	A++
4	Транснефть	835 835	20,10	–
5	Группа «РОСНО»	744 659	1,90	A++
6	Группа «МАКС»	316 436	1,80	A++
7	Группа «Энергогарант»	266 416	4,20	A++
8	«Югория»	191 749	2,20	A+
9	«Юнити Ре»	150 656	11,90	–
10	ТИТ	102 517	26,60	A+
11	«Транссиб Ре»	-12 516	-1,00	–

Источник: «Эксперт РА»