

ОПРЕДЕЛЕНИЕ РЕЙТИНГА СТРАХОВОЙ КОМПАНИИ

Особенность страховой деятельности состоит в том, что она не подлежит контролю со стороны страхователя.

Клиенты и инвесторы российских страховых компаний в редких случаях являются обладателями достоверной финансовой информации о своем страховщике, что не дает им возможности произвести анализ его финансового состояния. Данное обстоятельство снижает деловую активность и доверие к страховому делу в условиях нестабильной рыночной экономики.

По Закону РФ «Об организации страхового дела в Российской Федерации» страховая компания обязана публиковать лишь баланс страховой организации, который не несет полной и оперативной информации, необходимой для анализа дел в страховой компании. Большинство клиентов не имеет достаточно времени, квалификации и возможности для проведения специального анализа финансовой устойчивости своего страховщика.

В данном случае удобно было бы использовать информацию, публикуемую в специальных изданиях, которая характеризует рейтинг страховщика. За рубежом давно существуют специализированные рейтинговые агентства, которые регулярно публикуют рейтинги страховых компаний и аналитические обзоры их деятельности.

Рейтинг необходим не только страхователю или инвестору, но и самой страховой компании для оценки своего положения на рынке. Более того, если использовать методы и показатели оценки из зарубежной практики, можно оценить свою возможность выхода на мировой страховой рынок и сотрудничества с зарубежными компаниями в области перестрахования. Особенно это важно для молодых российских страховых компаний.

Данные причины вызывают необходимость обратиться к методикам оценки деятельности страховых компаний, принятым в зарубежной практике. Всемирно известными рейтинговыми агентствами в США являются: Standart & Poor's, Moody's Investors, Jitch Investors, Puff & Phelps. Эти агентства предоставляют информацию о страховщиках и перестраховщиках. Одним из самых опытных рейтинговых агентств является Standart & Poor's (S&P).

Рейтинг S&P «Финансовая устойчивость» делится на группы в следующем порядке:

- AAA (наивысший);
- AA+, AA, AA-;
- A+, A, A-;
- BBB+, BBB, BBB- (достаточный);
- BB+, BB, BB-;
- B+, B, B-;
- CCC+, CCC, CCC-;
- CC, C, D (ликвидация).

Для присвоения компании рейтинга рассчитываются абсолютные и относительные показатели. Источниками информации могут являться:

- ◆ бизнес-план;
- ◆ политика компании по принятию рисков, определению удержания и перестрахованию;
- ◆ аквизиционная политика;
- ◆ организационная и управленческая структура компании;

- ◆ инвестиционная политика. Абсолютные показатели представлены:
 - ◆ уставным фондом (собственный капитал);
 - ◆ размером нетто-премий;
 - ◆ техническими резервами;
 - ◆ выплатами;
 - ◆ расходами на ведение дела;
 - ◆ поступлениями от инвестиций.
- Относительные показатели можно разделить на 4 группы:
- ◆ общие показатели;
 - ◆ прибыльность;
 - ◆ ликвидность;
 - ◆ резервы.
1. Общие показатели.
- Отношение (Π_1) нетто-премии ($УТ_n$) к собственным средствам ($М$) по имущественному страхованию не должно превышать 300 %:

$$\Pi_1 = \frac{T_n}{M} \cdot 100\%.$$

Аналогом данного коэффициента может служить:

$$\text{Отношение премии к чистой прибыли} = \frac{\text{Чистая вышедшая премия}}{\text{Чистая прибыль}}$$

Чем выше значение коэффициента, тем выше риск, связанный со способностью чистой прибыли сглаживать колебания в расходах страховой компании.

Значение коэффициента может быть улучшено путем заключения перестраховочных соглашений. Поэтому компании, у которых оно достигает примерно 300 %, должны также принимать во внимание чистую прибыль от операций перестрахования.

Отношение (Π_2) разницы в сборе нетто-премии за текущий ($УТ_{n1}$) и предыдущий ($УТ_{n0}$) год к нетто-премии за предыдущий год должно находиться в пределах от -33 % до +33 %.

$$\Pi_2 = \frac{УТ_{n1} - УТ_{n0}}{УТ_{n0}} \cdot 100\%.$$

Если разница между премиями текущего и предыдущего годов равна нулю или отрицательна, то $\Pi_2 = 0$. Если величина премии текущего года положительная, а прошлого года отрицательная или равна нулю, показатель принимает значение 99,9 %.

Знакомство с текущими и прошлыми операциями компании весьма важно для правильной оценки показателя, если они находятся за пределами, указанными выше, поскольку такая мера позволяет определить возможную нестабильность в деятельности компании.

Отношение (Π_3) произведения отданной в перестрахование незаработанной премии ($УП_n$) и перестрахованной комиссии по переданному бизнесу ($УК_{пол}$) к общей отданной в перестрахование премии ($УП$) и к собственным средствам ($М$) должно быть до 25 %:

$$\Pi_3 = \frac{УП_n \cdot УК_{пол} / УП_{отд}}{M} \cdot 100\%.$$

Аналогом данного показателя может также служить отношение чистой прибыли перестрахования и общей чистой прибыли.

Финансовая устойчивость компаний, где в структуре чистой прибыли преобладает чистая прибыль перестрахования, может зависеть от взаимоотношений с перестраховщиком.

Чистая прибыль от перестрахования состоит из комиссии, выплачиваемой из цедентной перестраховочной незаработанной премии. Поскольку эта сумма не может быть прямо определена по данным годового отчета, ее следует оценить. Оценка представляет собой произведение цедентной комиссии и цедентной премии по всей перестраховочной сумме и суммы незаработанной премии по цедентным перестраховочным договорам с компаниями, не входящими в структуру корпорации.

Такая чистая прибыль берется как процентное отношение к фактической общей чистой прибыли. Незаработанная премия по перестрахованию компаний, входящих в корпорацию, исключается из калькуляции для того, чтобы избежать возможного предубеждения в отношении этих компаний.

Службы финансового анализа уделяют большое внимание данному показателю, так как:

- ♦ наличие значительных сумм чистой прибыли от перестрахования может служить доказательством того, что общая чистая прибыль неадекватна требованиям законодательства;
- ♦ чистая прибыль от перестрахования завышает значение других коэффициентов, тем самым скрывая истинное положение вещей.

2. Показатели, характеризующие прибыльность (рентабельность). Общий операционный показатель (Π_4) складывается из разницы между суммой показателей убыточности ($У_2$) и расходов (P_2) и показателем доходов от инвестиций ($ИД_2$) в течение текущего и предыдущего годов:

$$\Pi_4 = У_2 + P_2 - ИД_2,$$

$$У_2 = \frac{\text{Выплаты} + \text{Расходы на урегулирование убытка}}{\text{Заработанная премия}} \cdot 100\%;$$

$$P_2 = \frac{\text{Расходы на страхование}}{\text{Нетто-премия}} \cdot 100\%;$$

$$ИД_2 = \frac{\text{Доходы от инвестиций}}{\text{Заработанная премия}} \cdot 100\%.$$

Если $\Pi_4 < 100\%$ — деятельность страхового общества прибыльна, если $\Pi_4 > 100\%$ — убыточна.

Анализ общего операционного показателя чрезвычайно полезен при определении причин финансовой несостоятельности. Значения данного показателя могут быть также использованы при прогнозировании сумм чистой прибыли компании за год с учетом динамики операционных результатов. Такое прогнозирование может быть легко выполнено путем умножения показателей Π , (отношение премии к чистой прибыли) на разность Π_4 и 100 %. Результат будет означать процент текущей чистой прибыли за год.

Инвестиционный доход (Π_5) определяется как отношение нет-то-дохода от инвестиций ($ИД_{и}$) к сумме денежных средств ($ДС$) и инвестиционных активов ($А_{и}$) за текущий год:

$$\Pi_5 = \frac{ИД_{и}}{ДС + А_{и}} \cdot 100\%.$$

Это отношение должно быть более 5 %. Показатель доходности инвестиций, как и коэффициент рентабельности, содержит информацию об эффективности инвестиционного

портфеля.

Доходность инвестиций может быть также представлена как отношение чистого дохода от инвестиций к среднегодовой стоимости инвестиционных активов.

Инвестиционные активы есть сумма денежных средств, долгосрочных вложений и кумулятивного инвестиционного дохода за минусом долгосрочных и краткосрочных ссуд. Среднегодовая стоимость инвестиционных активов определяется по средней хронологической, причем значение инвестиционного дохода берется с противоположным знаком.

Анализ причин, приводящих к низкой доходности инвестиций, должен включать определение всех видов инвестиций в портфеле компании и доходности каждого вида.

Изменение в собственных средствах (Π_6) выражается отношением разницы между собственными средствами на конец (M_1) и начало (M_0) года к собственным средствам на начало года:

$$\Pi_6 = \frac{M_1 - M_0}{M_0} \cdot 100\%.$$

Аналогом данному может быть показатель динамики объемов чистой прибыли, который определяется как отношение изменения в чистой прибыли к скорректированной чистой прибыли прошлого года.

Если скорректированная чистая прибыль текущего года равна нулю или отрицательная, то значение данного показателя будет -99 %.

Если же прибыль текущего года положительная, а прошлого — отрицательная, то значение показателя берется +99 %.

Установленные пределы значений этого показателя — от —10 до +50 %.

Слишком высокий уровень прибыли также не свидетельствует об устойчивости компании и может объясняться управленческими ошибками.

3. Показатели, характеризующие ликвидность.

Уровень ликвидности определяется как отношение обязательств общества (пассив) к ликвидным активам. Этот показатель должен быть менее 105 %.

Ликвидные активы складываются из суммы денежных средств на расчетном счете, в кассе, на депозитах, из инвестиционных активов и накопительных доходов от инвестиций за минусом инвестиций в филиалы, дочерние компании и в недвижимость.

Уровень ликвидности служит мерой способности компании покрывать свои возможные обязательства и представляет собой оценку возможного привлечения владельцев полисов (для компаний взаимного страхования) или владельцев акций (для акционерных компаний) в случае, когда ликвидация компании неизбежна.

Для компаний, занимающихся перестрахованием, из ликвидных активов исключаются также суммы депонированной премии У страховщика.

Отношение дебиторской задолженности по страховой премии к собственным средствам должно быть менее 40 %.

Такое же соотношение должен иметь показатель кредиторской задолженности агентов к чистой прибыли, который может быть Рассчитан как:

Кредиторская задолженность агентов в процессе инкассирования

Чистая прибыль

Данный показатель определяет степень финансовой устойчивости компании, зависящей от активов, которые зачастую не могут быть мгновенно реализованными или превращенными в ликвидную форму в случае ликвидации компании.

Показатель улучшается, если учитывать чистую прибыль перестрахования, а также в случае увеличения удельного веса последней в общей сумме чистой прибыли. Ухудшение происходит, если кредиторская задолженность агентов рассчитывается по сумме общих доходов компании.

4. Показатели, характеризующие резервы.

Отношение годового движения резервов к чистой прибыли. Предел этого показателя — 25 %. Наиболее полная оценка убытков, которые не были покрыты год назад, представляет собой сумму резервов для покрытия всех убытков плюс выплаты по убыткам в течение прошлого года.

Разность между подобной текущей оценкой и резервами, накопленными к концу предыдущего года, и является показателем годового движения резервов. Если текущая оценка выше, то резервы предыдущего года, согласно ретроспективному анализу, были недостаточны. Если же текущая оценка ниже, то имел место излишек резервов. Коэффициент показывает процентное отношение излишка или недостатка к чистой прибыли прошлого года. Положительное значение показателя говорит о недостатке, а отрицательное — об излишках.

Может быть также рассчитано двухгодичное движение резервов, которое представляет собой сумму текущего резерва произошедших убытков в течение более двух лет плюс выплаты по этим убыткам в течение предыдущих двух лет минус резервы для покрытия этих убытков двумя годами раньше. Обычное значение данного коэффициента не должно превышать также 25 %.

Рассмотренные показатели могут быть взяты на вооружение страховыми компаниями, которые работают на рынке более трех лет. Из расчетов должны быть исключены данные по накопительным видам страхования и страхованию кредитов.

Показатели, в которых фигурирует инвестиционный доход, следует скорректировать в соответствии с условиями российского рынка. К иным показателям можно отнести уровень платежеспособности. Определяется он как отношение собственных средств к нет-то-прибыли. В России страховым надзором определяется минимальный уровень платежеспособности 20 %.

Следующим этапом развития этого показателя является уровень достаточности покрытия собственными средствами, который рассчитывается по формуле:

$$CAR = \frac{УП(ф) - УП(н)}{УП(н)} \cdot 100\%,$$

где CAR — уровень достаточности покрытия собственными средствами;

УП(ф) — фактический уровень платежеспособности страховой организации;

УП(н) — нормативный уровень платежеспособности.

Существует таблица CAR, по которой определяется достаточность собственных средств для страховых компаний, занимающихся имущественным страхованием.

| При CAR | Покрытие |
|---------------|---------------|
| <0% | недостаточное |
| от 0 до 25 % | нормальное |
| от 26 до 50 % | хорошее |
| от 51 до 75 % | надежное |
| > 76 % | отличное |

Для оценки платежеспособности наиболее важным является анализ именно рисков видов страхования. Однако для наибольшей привлекательности в качестве элемента рекламы желательно учитывать рейтинг и по накопительным видам. Это может способствовать развитию конкуренции в отрасли.

В данном случае важны именно абсолютные показатели и относительные, выражающие долю на страховом рынке. Наиболее важным является оценка платежеспособности при использовании перестраховочных операций. Рейтинг агента рынка важен как для cedenta, так и для перестраховщика.

В данном случае можно анализировать такие показатели, как уровень убыточности, уровень расходов, частота выплат, средняя страховая сумма, отношение технических резервов к нетто-премии, и ряд других показателей.

