

МЕТОДОЛОГИЯ РЕЙТИНГОВОЙ ОЦЕНКИ СТРАХОВОЙ КОМПАНИИ

Данный документ содержит перечень критериев, подлежащих исследованию в рамках Рейтинговой Процедуры агентства "Кредит-Рейтинг" (прилагается). Обобщение и подведение итогов проведенного исследования относительно всех указанных критериев в полной мере позволяет судить о степени финансовой устойчивости и способности страховой компании выполнить взятые на себя обязательства по страхованию или перестрахованию.

По результатам проведенного анализа присваивается рейтинг финансовой устойчивости страховой компании по Национальной шкале кредитных рейтингов агентства "Кредит-Рейтинг" (прилагается).

Анализ страховой компании включает рассмотрение широкого спектра количественных и качественных факторов, влияющих на финансовую устойчивость страховой компании.

1. АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ СТРАХОВОЙ ОТРАСЛИ

Цель анализа отраслевых характеристик — определение степени отраслевых рисков для анализируемой страховой компании посредством изучения отрасли в целом, а также состояния и перспектив ее отдельных сегментов. К числу анализируемых факторов относятся перспективы экономического роста, циклы деловой активности, уязвимость в условиях изменений и перспективы регулирования и вмешательства.

Рынок и конкуренция

Анализ отраслевых факторов начинается с анализа рынка и конкуренции. Выявление существующего уровня конкуренции позволяет оценить деятельность страховой компании относительно ее конкурентов, а также выделить сектор/секторы рынка, на которых представлены услуги компании.

При проведении анализа рассматриваются основные параметры наиболее важных сегментов рынка, таких как:

1. клиентская база, ее платежеспособность;
2. динамика реальной покупательной способности и чувствительность потребителей к изменению цен на страховые услуги;
3. требования к услугам;
4. приверженность клиентов услугам конкретной страховой компании;
5. вероятность появления услуг, замещающих какие-либо услуги страховой компании;
6. характер и амплитуда сезонных, циклических и других колебаний спроса на страховые услуги;
7. вероятность возникновения крупных убытков в отрасли.

Существенное значение для понимания среды, в которой работает рассматриваемая страховая компания, а также для выявления основных факторов успеха в этой среде имеет анализ структуры отрасли. Чтобы сделать выводы о структуре отрасли, анализируются следующие параметры:

1. фактическое количество фирм-конкурентов в отрасли;
2. доля нескольких (пяти-шести) наиболее крупных фирм на рынке;
3. механизмы ценообразования в отрасли;
4. динамика цен на рынке и общая тенденция их изменения, разброс цен на рынке;
5. дифференциация услуг.

Регулирование отрасли

Фактор регулирования отрасли имеет особенное значение для страховой отрасли, в которой степень государственного регламентирования деятельности относительно велика.

Для осуществления страховой деятельности требуется получение лицензии у уполномоченного государственного органа. Чтобы оценить влияние порядка выдачи и отзыва лицензий на финансовую устойчивость страховой компании анализируется:

1. прозрачность процедуры выдачи и отзыва лицензии на право осуществления страховой деятельности, лицензии на осуществление отдельных видов страхования;
2. сложность процедуры выдачи и отзыва лицензии на право осуществления страховой деятельности и лицензий на осуществление отдельных видов страхования;
3. порядок оплаты за получение лицензии на право осуществления страховой деятельности и лицензий на осуществление отдельных видов страхования;
4. выполнение существующего порядка выдачи и отзыва лицензий на право осуществления страховой деятельности, лицензий на осуществление отдельных видов страхования на практике.

Тенденции развития рынка и ассортимента предлагаемых услуг

Основными факторами анализа тенденций развития рынка и предлагаемых на рынке услуг являются:

1. вероятность появления новых страховых услуг.
2. соотношение основных видов страхования на рынке.
3. динамика тарифов на основные страховые услуги.
4. динамика развития рынка.

Барьеры для вступления в отрасль

Анализу подвергается не только весь рынок страховых услуг, но и отдельные сектора, в которых у анализируемой компании достаточно сильные позиции.

1. Получение лицензии на осуществление страховой деятельности и отдельных видов страхования.
2. Уровень конкуренции на рынке.
3. Уровень монополизации рынка.
4. Минимальные требования к уставному фонду для страховой компании.
5. Экономические барьеры – необходимые экономические параметры для достижения безубыточности.

2. КАЧЕСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ КОМПАНИИ

Анализ организационно-правовой структуры

Определение схем взаимоотношений между собственниками, руководителями и кредиторами компании, построение моделей сотрудничества страховой компании с органами государственной власти, а также соответствие нормативно-правовой базы страховой компании нормам действующего законодательства Украины – основные цели проведения анализа организационно-правовой структуры. Проведение анализа организационно-правовой структуры позволяет судить о стратегической политике и гибкости страховой компании.

Размер страховой компании

Анализ организационно-правовой структуры страховой компании начинается с анализа ее размера. Размер страховой компании является одним из определяющих факторов в формировании ее организационно-правовой структуры. Кроме того, в некоторых случаях размер сам по себе влияет на кредитоспособность страховой компании. К факторам, которые характеризуют размер страховой компании, относятся:

1. величина активов компании и определение места компании в отрасли по этой величине;
2. величина капитала (место в отрасли);
3. величина выручки, прибыли в сравнении с конкурентами;
4. количество и качество филиальной сети;
5. численность персонала.

Структура собственности и контроля над страховой компанией, потенциальные конфликты интересов

Анализ структуры собственности и контроля над страховой компанией имеет важнейшее значение для оценки ее кредитоспособности в долгосрочной перспективе.

В процессе анализа рассматриваются основные аспекты рисков, связанных со структурой собственности и осуществлением контроля над страховой компанией, а также с потенциальными конфликтами интересов между менеджментом, собственниками и кредиторами, а именно:

1. организационно-правовая форма страховой компании;

2. перечень основных владельцев и их доля в уставном капитале, процент голосов собственников, динамика изменения состава владельцев;
3. степень влияния собственников компании на управленческие решения, баланс между стремлением к краткосрочной прибыльности и долгосрочной устойчивости;
4. соблюдение прав собственников (в т.ч. миноритарных) на получение информации;
5. состав совета директоров (или другого подобного руководящего органа);
6. степень зависимости компании от внешних источников финансирования, в случае наличия такой зависимости – степень влияния кредиторов на процесс принятия управленческих решений;
7. участие рассматриваемой страховой компании в финансово-промышленных группах, объединениях, холдингах;
8. участие рассматриваемой страховой компании в совместных предприятиях;
9. наличие и суть договоров о совместной деятельности;
10. наличие и суть долгосрочных контрактов.

При анализе компаний-участниц стратегических альянсов обязательно рассматриваются следующие вопросы:

1. финансовая устойчивость стратегических партнеров;
2. стратегическая значимость партнерства для его участников;
3. доля в уставном капитале и доля голосующих акций друг друга у компаний, их собственников и менеджмента на текущий момент и в перспективе;
4. возможности предоставления помощи с обеих сторон;
5. факты взаимной поддержки в прошлом;
6. доля головной компании в уставном капитале связанных предприятий или структур.

Организационная структура страховой компании

Факторы организационной структуры оказывают существенное влияние на финансовую устойчивость страховой компании. Анализируются факторы, непосредственно характеризующие организационную структуру страховой компании:

1. наличие подразделений и лиц, ответственных за каждое из направлений деятельности, проектов;
2. развитая сбытовая/филиальная сеть и наличие функциональных подразделений и лиц, ответственных за маркетинговые исследования; формирование и осуществление маркетинговой стратегии;
3. наличие юридической службы в структуре предприятия;
4. зависимость от нескольких „незаменимых“ сотрудников, владеющих уникальной, часто не зафиксированной в письменном виде, информацией, и др.

Кроме этих прямых факторов, при анализе организационной структуры также применяются косвенные индикаторы и качественная информация. В нестабильных условиях важнейшим условием успеха страховой компании становится гибкость, т.е. минимальное время реакции на изменения условий внешней или внутренней среды. Во внимание принимаются:

1. промежуток времени с момента изменения внешних условий и реакцией страховой компании;
2. время освоения новой услуги или технологии в сравнении с основными конкурентами.

Кроме того, анализируется ряд количественных показателей, в определенной степени характеризующих эффективность построения и функционирования организационной структуры. Эти показатели обычно просчитываются на одного сотрудника (например, объем страхового портфеля на одного сотрудника).

Юридический анализ компании

В ходе юридического анализа внимание уделяется соответствию деятельности компании тем видам лицензий, которые имеются в ее распоряжении.

Важнейшее значение имеет то, насколько проработано и стабильно правовое поле, регулирующее основные участки деятельности страховой компании.

Кроме того, анализируются условия типовых договоров страхования, а также условия соглашений о перестраховании (treaty) с целью выявить последствия в случае различных сценариев развития событий. При этом большое значение имеют объемы рисков, приходящихся на договора с определенным набором условий.

Стратегический фокус

Анализ стратегического фокуса компании проводится с целью определить, насколько компания ориентирована на широкий или, наоборот, специфический, узкий круг клиентов, тот или иной тип развития. Изучается стратегический план страховой компании, ее подход к сбалансированному росту, проникновению на новые сегменты рынка и закреплению на старых. При этом внимание обращается на разумный баланс между диверсификацией деятельности, как способа снижения и диверсификации рисков, и специализацией, необходимой для высококачественного андеррайтинга.

Кроме того, анализ стратегического фокуса позволяет при формировании видения деятельности компании опираться не на ситуацию по всей страховой отрасли, а на ситуацию в ее отдельных секторах.

В рамках анализа стратегического фокуса анализируется деловой потенциал компании, каналы дистрибуции, весомость принадлежащих компании брендов или бренда, стоимость гудвила, барьеры для вступления в ключевые для компании сектора рынка и качество инвестиционного портфеля.

Деловой потенциал

Анализ делового потенциала компании направлен на выявление сильных и слабых сторон компании, влияния ее конкурентных преимуществ на будущее развитие компании. Моделируется развитие компании с учетом ее маркетинговых, технологических, стратегических и других особенностей.

SWOT анализ

Анализ сильных и слабых сторон компании в рамках анализа делового потенциала позволяет определить, насколько решающими являются те и другие. Кроме того, анализируются постоянство и устойчивость во времени как сильных, так и слабых сторон.

Тенденция изменения доли рынка

Увеличение и закрепление доли рынка является одной из наиболее важных целей менеджмента компании. Тенденция к сохранению доли рынка или ее изменению в ту или иную сторону требует очень внимательного изучения. Факторы, лежащие в основе изменения доли рынка, зачастую оказывают решающее влияние на финансовую устойчивость страховой компании.

Каналы дистрибуции

Анализ каналов дистрибуции является логическим продолжением анализа организационной структуры, а также анализа стратегического фокуса компании. В ходе анализа каналов дистрибуции внимание уделяется тому, как страховая компания подходит к продаже своих услуг. Изучается, открывает ли компания полноценные филиалы со своими андеррайтерами и бэк-офисами или обходится одним – двумя специалистами на местах, кто имеет право андеррайтинга и др.

Анализ тех или иных каналов дистрибуции зависит, прежде всего, от основных секторов страхового рынка, работе на которых компания уделяет первостепенное внимание. Анализ концентрируется на адекватности клиентской базы и каналов дистрибуции, а также на потенциальных возможностях роста без ущерба качеству портфеля рисков, которые компания берет на себя.

Бренд и гудвил

Страхование – один из видов бизнеса, где вопросы доверия и высочайшей профессиональной репутации играют первостепенную роль. Поэтому страховая компания, ориентированная на долгосрочный стабильный рост, не может не уделять внимания вопросам развития бренда.

В случае наличия, анализируются стратегический план развития бренда, усилия, прилагаемые к его реализации, соответствие запланированных и проведенных мероприятий, особенности текущего этапа реализации стратегии.

В современных украинских условиях оценка гудвила в общем и стоимости бренда в частности не является тривиальной задачей. Более того, в большинстве случаев она вообще не представляется возможной. Однако, если существуют объективные свидетельства того, что имя компании имеет конкретную стоимость, такие свидетельства могут положительно повлиять на рейтинг финансовой устойчивости страховой компании.

Барьеры для вступления в ключевые для компании сектора рынка страховых услуг

Анализ барьеров для вступления в ключевые для компании сектора рынка страховых услуг является продолжением и углублением анализа барьеров для вступления в отрасль, описанного в разделе "Анализ состояния страховой отрасли".

Основным предметом анализа является наличие и устойчивость дополнительных барьеров для вступления на определенные сегменты страхового рынка. Так, например, если компания работает с клиентами определенного банка и принадлежит владельцам банка, то вряд ли в ближайшей перспективе можно ожидать конкуренции с другой компанией за страхование рисков клиентов банка, возникающих, например, в кредитовании под залог. Или компания может обладать совершенно уникальным опытом андеррайтинга в специфической области, например, страхование космических рисков, и т.п.

Качество инвестиционного портфеля

Инвестиционный портфель страховой компании анализируется в ходе рейтингового процесса очень пристально и всесторонне. В этом разделе проводится анализ сфер основных вложений страховой компании и вероятности инвестиционных убытков при наступлении ряда страховых случаев, то есть степени зависимости надежности инвестиций и сферы основной деятельности страховой компании. В оптимальном случае такой зависимости не должно быть. То есть, если основные клиенты компании работают, например, в сельском хозяйстве, то в случае неурожая, урагана, града и т.п. инвестиционный портфель не должен пострадать. В нем должны быть, например, инструменты банков с малой экспозицией в сельском хозяйстве, предприятий машиностроения, приборостроения и т.п., но не предприятий-переработчиков сельскохозяйственной продукции.

Менеджмент и персонал

Во многом финансовая устойчивость страховой компании зависит от квалификации ее сотрудников, в особенности управленцев высшего и среднего звена. Поэтому при оценке финансовой устойчивости страховой компании определяется возможность предприятия привлекать и удерживать ценные кадровые ресурсы. Для этого рассматриваются следующие критерии:

1. принципы подбора персонала и назначения на управляющие должности, текучесть кадрового состава, наличие и реализация программ повышения квалификации;
2. степень специализации персонала;
3. уровень квалификации, образования и опыта сотрудников;
4. уровень средней заработной платы в страховой компании по отношению к средней зарплате по отрасли; наличие социального пакета для работников страховой компании и его доступность;
5. задержки в выплате заработной платы.

Немалое внимание уделяется также подходу к организации бизнеса как самостоятельной самодостаточной единицы. При этом анализируется подход менеджмента к вынесению части функций (бухгалтерского учета, технического и юридического обеспечения) за пределы компании как с точки зрения экономической эффективности, так и с точки зрения безопасности.

Кроме того, внимание уделяется наличию и оперативности получения необходимой управленческой информации, что также может послужить приблизительной оценкой скорости реакции компании на изменение внешних или внутренних условий. Положительным фактором для страховой компании может стать использование современного программно-технологического обеспечения для решения целого круга задач: оперативного анализа рисков, ведения бухгалтерского и оперативного учета и т.п.

3. КОЛИЧЕСТВЕННЫЙ АНАЛИЗ КОМПАНИИ

Деятельность страховых компаний существенно отличается от других видов предпринимательской деятельности. Основным отличием страхового бизнеса является стремление страховой компании принимать на себя риски различных субъектов хозяйствования. При этом наиболее важным аспектом ведения страхового бизнеса является способность компании объективно оценивать риски и управлять ими. Существует непосредственная связь между рисками, принимаемыми страховой компанией (страховыми рисками), и рисками, присущими ведению страховой деятельности.

Количественный анализ компании включает в себя ряд разделов. В каждом разделе для анализа используется ряд коэффициентов и показателей. Они рассматриваются в перспективе и по сравнению со средними по отрасли, и по группе основных конкурентов.

Достаточность резервов

Проводится оценка финансовой устойчивости страховой компании, которая в равной степени зависит как от достаточности собственного капитала, так и от адекватности страховых резервов по принятым страховщиком на себя обязательствам. Страховые компании обязаны создавать страховые резервы, которые предназначены для выполнения ими взятых на себя обязательств перед клиентами по выплате сумм страхового покрытия при наступлении страхового случая. Сформированные в необходимом для выполнения этих обязательств размере, страховые резервы являются основой финансовой устойчивости страховщика и гарантией выплат для страхователей. Необходимо отметить, что если страховая компания осуществляет несколько видов страхования, то резервы по каждому виду формируются отдельно.

Использование перестрахования

Реалии современной украинской страховой отрасли таковы, что ни один страховщик, берущий на себя средние и крупные риски, не в состоянии обойтись без перестрахования. Анализ перестрахования является чрезвычайно важным при присвоении рейтинг финансовой устойчивости страховой компании.

Перестрахование анализируется по следующим критериям:

- *Доля перестрахования в общем объеме страховых услуг*

Страховщик определяет лимит собственного удержания для определенных групп рисков в соответствии со своими финансовыми возможностями. Органами страхового надзора устанавливается максимальный объем единичного риска, который страховщик вправе оставить у себя. Часть риска, превышающую собственное удержание, страховая компания обязана передать в перестрахование.

В случае, если оставленный страховщиком себе риск меньше максимально допустимого, исследуются причины этого. Такая политика может быть обусловлена целым рядом причин (например, определенной портфельной стратегией), которые могут влиять на рейтинг финансовой устойчивости как положительно, так и отрицательно.

- *Факультативное перестрахование или наличие treaty и его характеристики.*

В случае наличия treaty внимание уделяется тому, у кого куплено treaty и через какого брокера. Treaty, купленное через первоклассного брокера (Marsh, AON, Willis, Heath Lambert), свидетельствует о серьезном долгосрочном планировании деятельности и является несомненным плюсом при оценке финансовой устойчивости страховой компании.

В результате принятия на себя большого числа одинаковых мелких рисков страховая компания может оказаться в ситуации, когда при чрезвычайных обстоятельствах все эти риски реализуются одновременно, т.е. происходит их кумуляция. Мелкие риски превращаются в один крупный, что приводит к возникновению больших убытков. В страховой практике кумуляция зачастую становится причиной банкротства страховщика, поскольку в этом случае для покрытия расходов требуется не только использовать все страховые резервы, но и собственный капитал.

Передача части рисков в перестрахование позволяет решить ряд важных проблем: стабилизация результатов деятельности страховщика за продолжительный период в случае отрицательных результатов по всему страховому портфелю в течение всего года; расширение масштаба деятельности (принятие на себя большого числа рисков) и повышение конкурентоспособности; защита собственных активов при неблагоприятных обстоятельствах. Однако при этом страховая компания должна оценить экономическую эффективность данного решения.

Ликвидность

Оценка показателя ликвидности является следующим этапом в анализе страховой компании. Высокий показатель ликвидности говорит о способности компании платить по своим обязательствам. С другой стороны, чрезмерно большая величина этого показателя свидетельствует о пассивности страховой компании относительно инвестирования собранных средств. Вместе с количественными показателями ликвидности используются качественные показатели, такие как структура инвестиций страховой компании.

Инвестиционный риск

В рамках данного раздела наиболее полно проводится анализ инвестиционного портфеля, начатый в разделе "Качество инвестиционного портфеля".

Оценка инвестиционных рисков является одним из важнейших составляющих для анализа финансового состояния компаний. Инвестиционный доход – дополнительный источник прибыли страховщика, кроме прибыли от проведения страховых операций. В результате прибыльной инвестиционной деятельности может снижаться ставка дохода, закладываемая в структуру тарифной ставки, и, следовательно, уменьшаться тариф, в чем в равной степени заинтересованы как страховщики, так и страхователи.

От эффективности и надежности размещения временно свободных средств зависит не только доход страховщика, но и его платежеспособность, т.е. возможность выплаты по своим обязательствам. В связи с этим размещение страховых резервов находится под жестким контролем со стороны государства.

Страховая компания самостоятельно определяет свою инвестиционную стратегию для размещения собственных средств и страховых резервов. При выборе объекта инвестиций следует учитывать взаимосвязь между риском и доходностью, и соблюдать принцип диверсификации вложений по отраслям и эмитентам, срокам, инструментам. Так, часть средств может быть направлена в более надежные и, соответственно, менее доходные инструменты, а другая часть – в высокодоходные, но с высокой степенью риска. Анализ рассматривает эффективность распределения инвестиционного риска между различными видами вложений с точки зрения обеспечения устойчивости инвестиционного портфеля страховщика.

Прибыльность

Проводится рассмотрение общей эффективности деятельности страховой компании на основе анализа ее финансовых результатов. Финансовый результат от деятельности страховой компании складывается из трех элементов: основной деятельности, инвестиционной деятельности и прочей деятельности.

Конечный финансовый результат деятельности страховой компании – балансовая прибыль или убыток. Прибыль является одним из важнейших показателей финансового результата деятельности страховой компании. Она служит основным источником увеличения собственного капитала компании, выплаты дивидендов инвесторам, обеспечения выполнения обязательств перед бюджетом, кредиторами.

Капитализация и финансирование

В случае наличия в открытом обращении ценных бумаг страховой компании, проводится анализ их котировок с целью изучения уровня капитализации. Также проводится анализ источников и методов финансирования компанией своей деятельности.