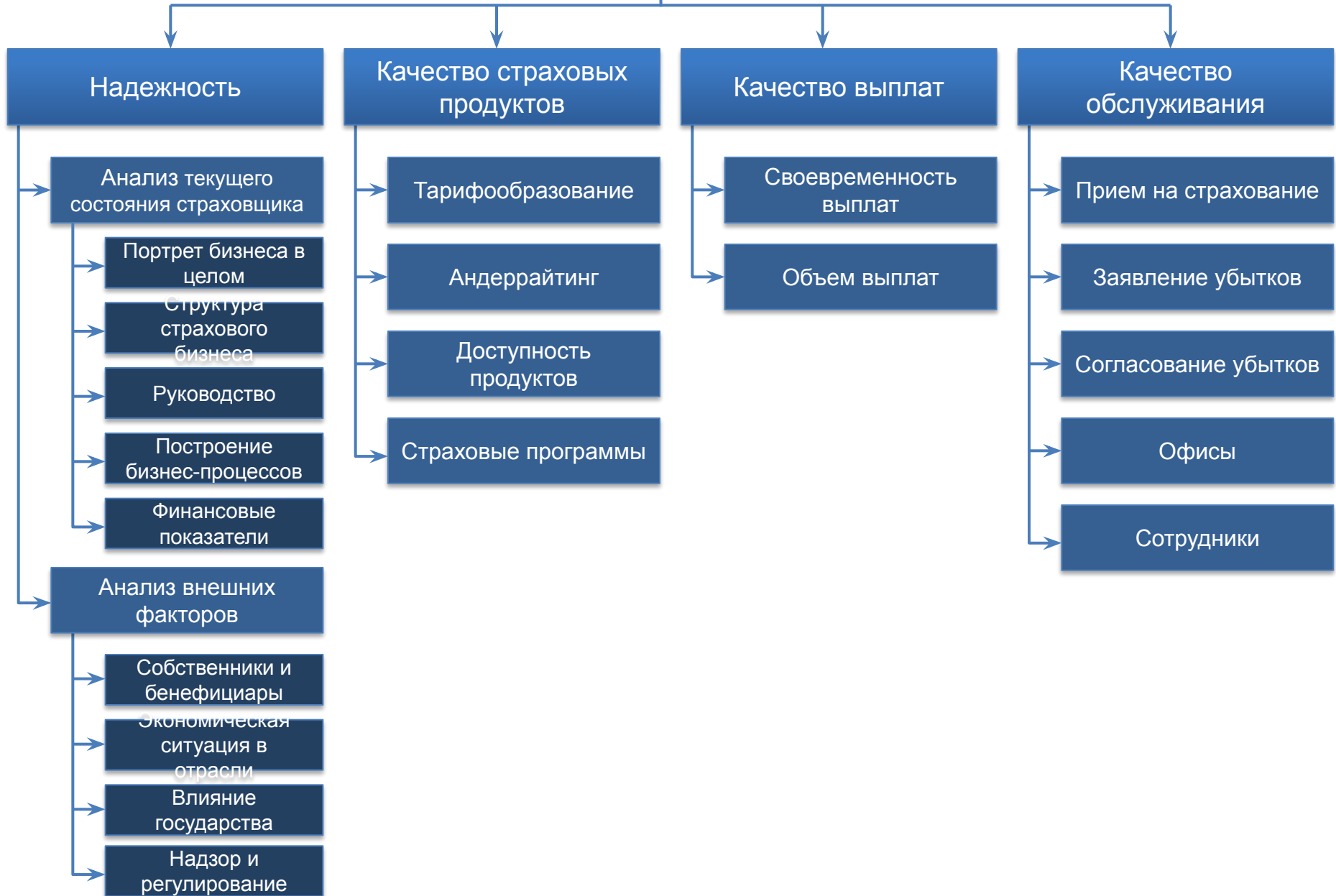


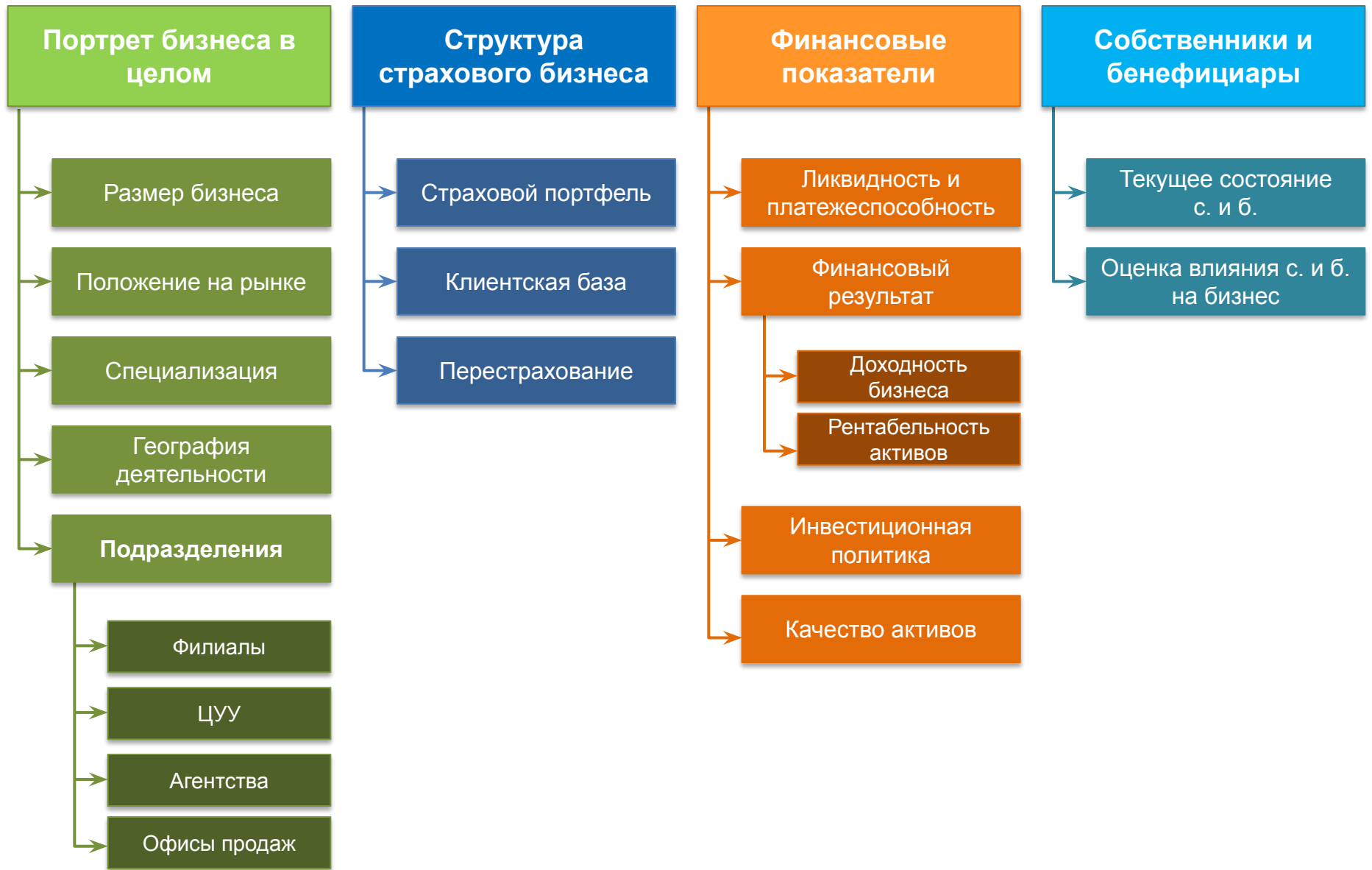
ОПРЕДЕЛЕНИЕ НАДЕЖНОСТИ, СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ

**Санкт-Петербург
2016 год**

Абдуллин Рашид Закирович

СТРАХОВАЯ КОМПАНИЯ





SWOT-АНАЛИЗ

SWOT-анализ – метод анализа экономического объекта, заключающийся в:

1. разделении анализа текущего состояния на 2 категории: **Strengths** (сильные стороны) и **Weaknesses** (слабые стороны).
2. построении позитивных (**Opportunities** (возможности)) и негативных (**Threats** (угрозы)) прогнозов.

SWOT-анализ возможно применять как объекту (компании) в целом, так и к его отдельным характеристикам (параметрам). Чем больше значимых характеристик будет задействовано, тем полнее (информативнее) будет составлено общее РЕЗЮМЕ и ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ, состоящие из 2 частей – позитивной (S-O) и негативной (W-T) соответственно.

МЕТОДИКА PRO@CONTRA

Предлагаемая методика PRO@CONTRA направлена на построение позитивной (в целом) презентации «своего» объекта против негативных (в целом) презентаций конкурентов и служит вспомогательным инструментом в любых продажах.

Методика основана на:

1. Прямом сравнении: сопоставлении однородных данных по сравниваемым объектам путем прямого сравнения («*больше-меньше*» и т.п.) и выявлению сильных и слабых сторон «своего» объекта и конкурентов соответственно;
2. Группировке SWOT-данных: сопоставлении различных данных по сравниваемым объектам, полученных в результате SWOT-анализа «своей» компании и компаний-конкурентов, по принципу «*мы хорошие, они плохие*».

В итоге для «своего» объекта мы составляем позитивную презентацию текущего состояния с позитивным же прогнозом, а для конкурентов – наоборот. Чем более подробными будут эти презентации, тем больше возможностей мы получим; в каком объеме и в каком контексте будут использованы полученные данные – зависит от конкретной ситуации и искусства продавца.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ СТРАХОВОЙ КОМПАНИИ

1. Страховые взносы = страховая премия-брутто за период;
2. Страховые выплаты = выплаченные суммы страхователям за период;
3. Коэффициент (уровень) выплат = отношение п.1 к п.2;
4. Чистая прибыль (убыток) = итоговое сальдо всех доходов и расходов за период;
5. Капитал (уставный) = имущество, внесенное учредителями при регистрации юридического лица (и дополняемое впоследствии);
6. Собственные средства = капитал (уставный+резервный+добавочный) + нераспределенная прибыль прошлых лет (*основа финансовой устойчивости страховщика!*);
7. Страховые резервы = резерв незаработанной премии + резерв убытков (=резерв заявленных, но неурегулированных убытков + резерв произошедших, но не заявленных убытков) + стабилизационный и иные виды резервов. Могут инвестироваться на условиях диверсификации, возвратности, прибыльности и ликвидности.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ СТРАХОВОЙ КОМПАНИИ

8. **Маржа платежеспособности** – собственные средства - непокрытые убытки отчетного периода и прошлых лет.

М.П. - основной показатель платежеспособности страховщика, фактически способность страховщика одномоментно выполнить все свои обязательства. Отклонение М.П. от нормативного значения контролируется надзором (ЦБ); в случае если оно <30%, страховщик получит предписание (финансовый план оздоровления). В случае невыполнения предписаний – приостановка и лишение страховой лицензии.

9. **Расходы на ведение дела (РВД)**=(расходы на ведение страх.операций, в основном комиссия + управленческие расходы)/страховые взносы

10. **Коэффициент убыточности (ККУ)**=(сумма выплат+резерв убытков)/(сумма взносов-резерв незаработанной премии).

11. **Комбинированный коэффициент убыточности (ККУ)**=(сумма выплат+резерв убытков+ РВД)/(сумма взносов-резерв незаработанной премии).

12. **Активы** = совокупное имущество компании. А.= Капитал+Обязательства (бухг.баланс)

13. **Рентабельность активов** = прибыль до налогообложения/средняя величина (полусумма на начало и конец отчетного периода) активов страховщика.

РЕСО-ГАРАНТИЯ (СПАО)

1. Рейтинги рейтинговых агентств (на 14.03.2016):

S&P: ВВ (эмитент платёжеспособен, но неблагоприятные экономические условия могут отрицательно повлиять на возможности выплат), прогноз: Стабильный.

Эксперт РА: А++ (исключительно высокий уровень надежности), прогноз: Стабильный.

НРА: ААА (высший уровень надежности), отозван в связи с окончанием действия договора.

2.История (основные события):

1991. Компания «РЕСО-Гарантия» создана как Русско-Европейское страховое общество (РЕСО). Основными учредителями и акционерами страховщика стали «Автобанк» и корпорация Chupa-Chups (в ее состав входил испанский страховщик Iberia Seguros), а ее президентом – Сергей Саркисов, ранее возглавлявший представительство страховой компании «Ингосстрах» на Кубе.

1993. После слияния РЕСО со страховой компанией «Наука» года страховщик начал работать под брендом «Гарантия», а в **1995** сменил название на «РЕСО-Гарантия».

2000. Блокирующий пакет «РЕСО-Гарантии» выкупил МДМ-Банк (33% акций, сумма сделки – 8 млн долларов)

2002. МДМ-Банк продал свою долю менеджменту «РЕСО-Гарантии» Сергею Саркисову и его брату Николаю.

2004. В 2004 году была создана группа «РЕСО». Помимо приоритетного страхового бизнеса, другими направлениями деятельности группы стали пенсионный и лизинговый бизнес в России и СНГ.

2006. Доля менеджмента в компании доведена до 95%.

2007. В преддверии IPO (в итоге не состоялось) совладельцем страховщика стал Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР). Цена, заплаченная ЕБРР за 10% акций страховщика, – 150 млн долларов.

РЕСО-ГАРАНТИЯ (СПАО)

Декабрь 2007. «РЕСО-Гарантия» приобрела стратегического инвестора с громким именем: 36,7% акций компании выкупила крупнейшая французская финансовая группа АХА (активы 1 016 млрд.\$ (конец 2015); для сравнения – активы крупнейшей российской компании СОГАЗ на 01.07.2015 составили 265 млрд.руб. (РЕСО-Гарантия – 86 млрд.руб.), или ~3,8 млрд.\$).

Стоимость сделки составила рекордные для российского страхового рынка 810 млн евро (АХА оценила «РЕСО-Гарантию» в 2,2 млрд евро). Акционеры РЕСО (братья Сергей и Николай Саркисовы, владеющие 85% акций, Андрей Савельев с 5% и ЕБРР с 10%) продали акции АХА пропорционально своим долям.

Сентябрь 2011. «РЕСО-Гарантия» снова объявила о готовящейся крупной сделке (ее сумма оценивалась в 250–300 млн долларов). Речь шла о приобретении страховщиком 25% плюс одна акция страховой компании «ВСК», а также о возможном слиянии компаний в дальнейшем. Это позволило бы объединенной компании стать крупнейшей на рынке автострахования и войти в топ-3 крупнейших компаний по остальным видам страхования. Однако сделка так и не состоялась: спустя полтора года стороны объявили о расторжении договора купли-продажи. Как поясняли тогда в «РЕСО-Гарантии», основной причиной стали сложности с оценкой рисков по автострахованию.

С 2012 по 2015 год компания демонстрирует стабильный рост объема страховых премий. Прирост поступлений составляет ежегодно более 10%, а именно: в 2012 году – 15,34%, в 2013-м – 10,83%, в 2014-м – 13,6%. По данным отчетности за 2015 год объем сборов увеличился на 19,35%.

РЕСО-ГАРАНТИЯ (СПАО)

3. Собственники //бенефициары (март 2016).

Саркисов С.Э. (президент СПАО РЕСО-Гарантия) // он же – 27,2%,

Личное состояние 900 млн.\$

Имеет гражданство Армении

Саркисов Н.Э. (вице-президент СПАО РЕСО-Гарантия)//он же -27,2%,

Личное состояние 900 млн.\$

Консул Армении в г.Лион (Франция)

Савельев А.Н. (президент Группы РЕСО)// он же– 2,5%;

Группа АХА // он же – 36,6%;

ЕБРР// он же – 6,3%.

4. Портрет бизнеса в целом (некоторые данные).

- 3 место по сборам (2015), после СОГАЗа и Росгосстраха;
- 790 филиалов и офисов продаж (все регионы РФ), из них 102 по Москве;
- Специализация – универсальная СК, лицензии на 102 вида страхования. Лидирующий вид – автострахование 74% портфеля (2015);
- Агентская сеть – около 20 000 агентов. Вклад агентской сети в сборы (2015) – 94,78% (!!).

РЕСО-ГАРАНТИЯ А++, Стабильный (Эксперт РА, www.raexpert.ru)

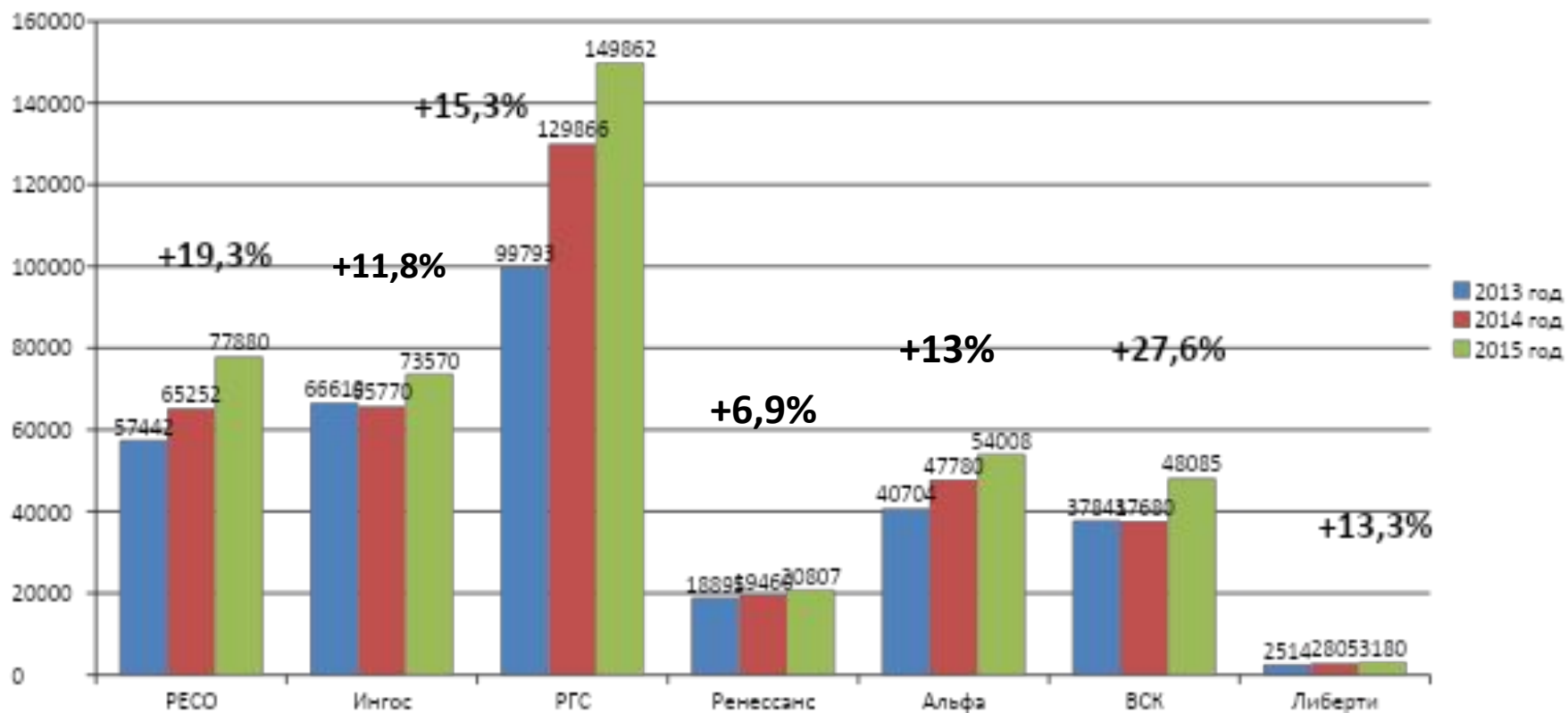
Финансовые показатели	2015	2014	2013
Взносы, млн.р.	77 880	65 252	57 442
Выплаты, млн.р.	40 170	38 295	33 623
Уровень выплат, %	51,58	58,69	58,53
Чистая прибыль, млн.р.	11 381	2 968	770
Уставный капитал, млн.р.	10 850	3 100	3 100
Маржа платежеспособн., отклонение от норматива, %	127,6	67,8	89,4
Расходы на ведение дела (РВД), %	30	33,2	35
Комб.коэффициент убыточности (ККУ), %	87,7	96,1	95,8
Рентабельность активов, %	15,8	5	1,5

РЕСО-ГАРАНТИЯ А++, Стабильный (Эксперт РА, www.raexpert.ru)

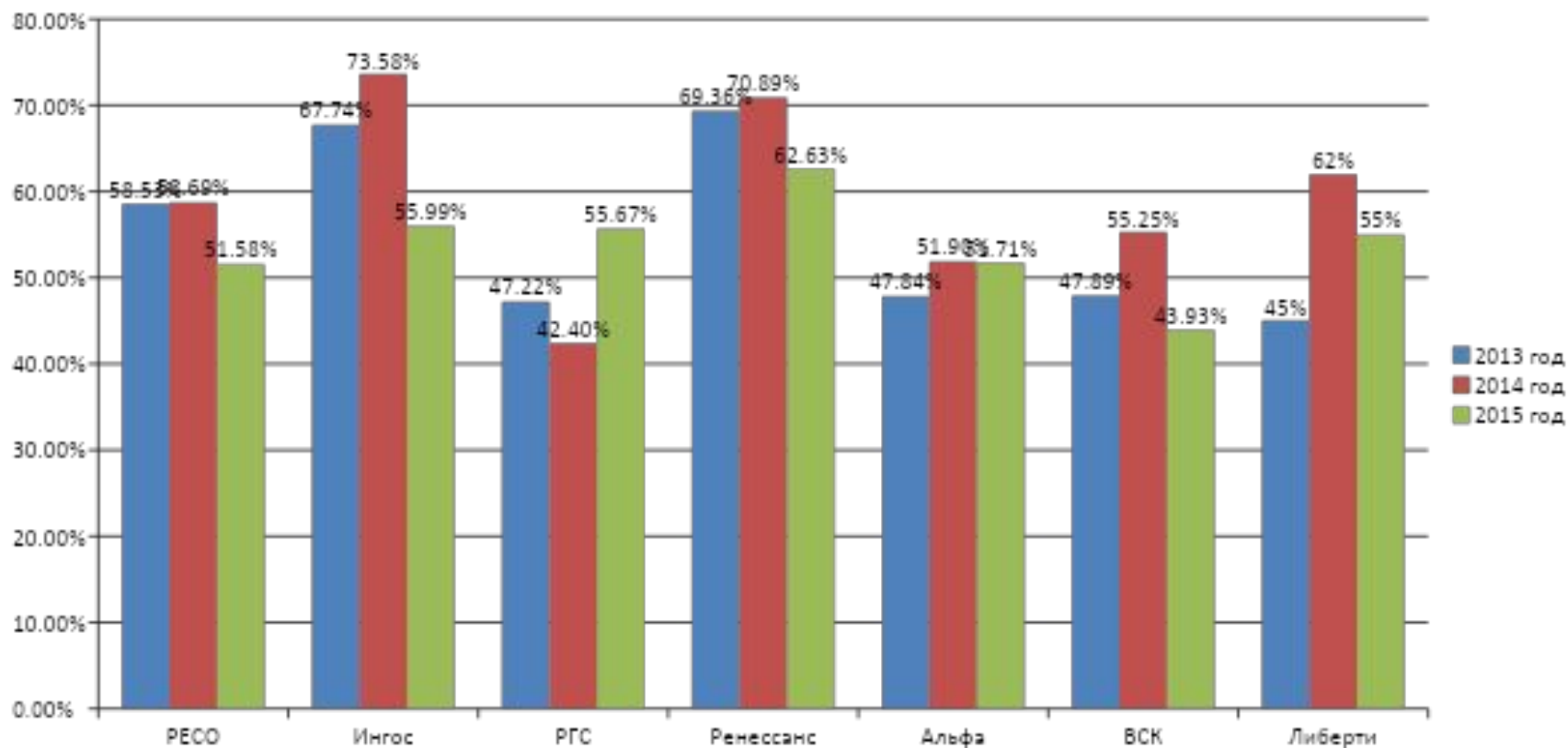
Структура портфеля, %	2015 (2014)	Уровень выплат, %	Средний у.в.по рынку, %		Дополнит. параметры	2015
КАСКО	38,36	68,7	78,6		Вклад посредников в сборы, %	94,78
ОСАГО	35,45	48,6	59,8		Среднее агентское вознаграждение, %	16,66
ДМС	12,31					
Имущество юр. лиц	2,87					
Имущество физ. лиц	4,06					
Грузы						
НС	2,42					

Сборы страховых компаний (млн. руб.)

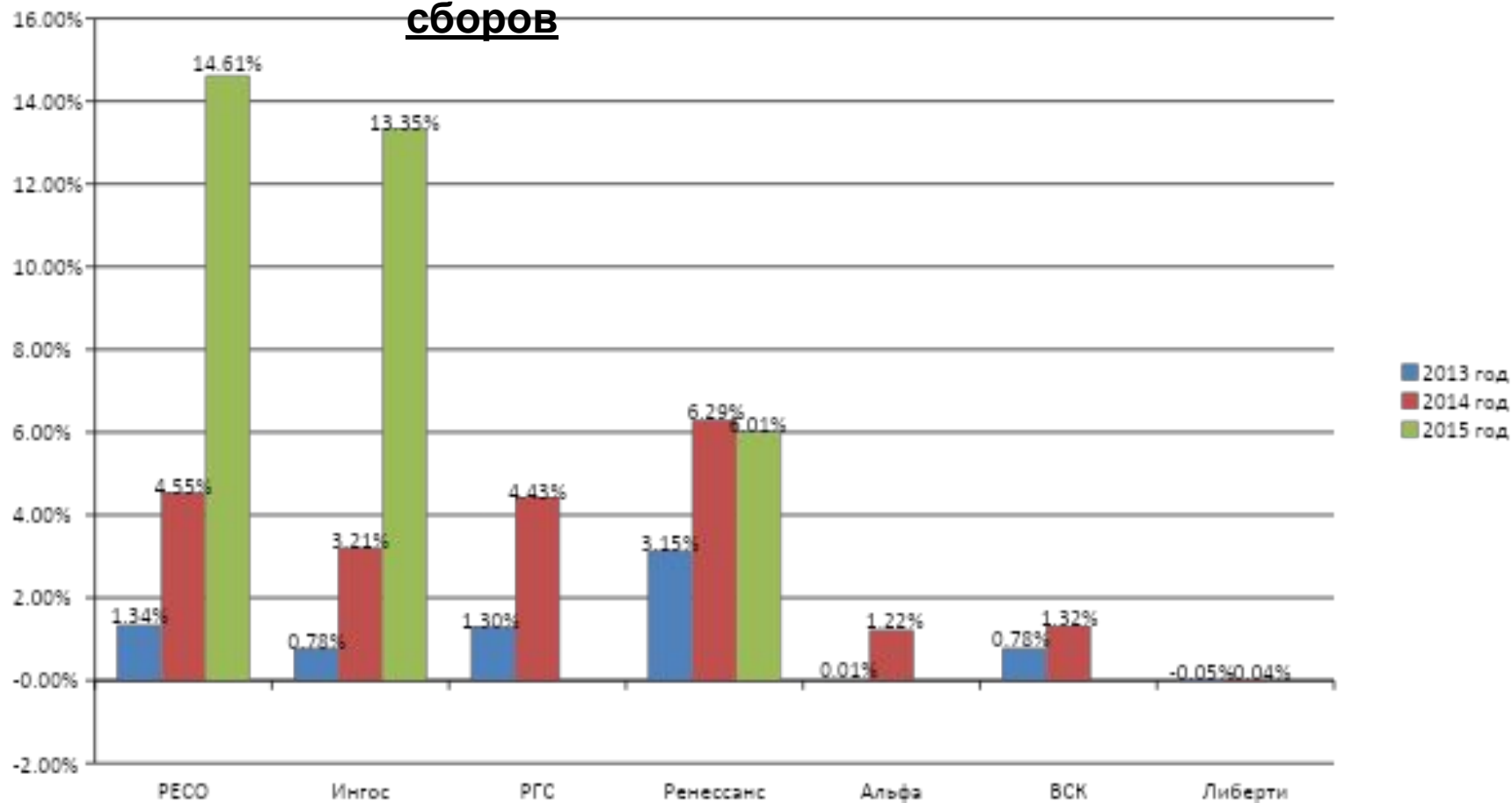
млн.руб.



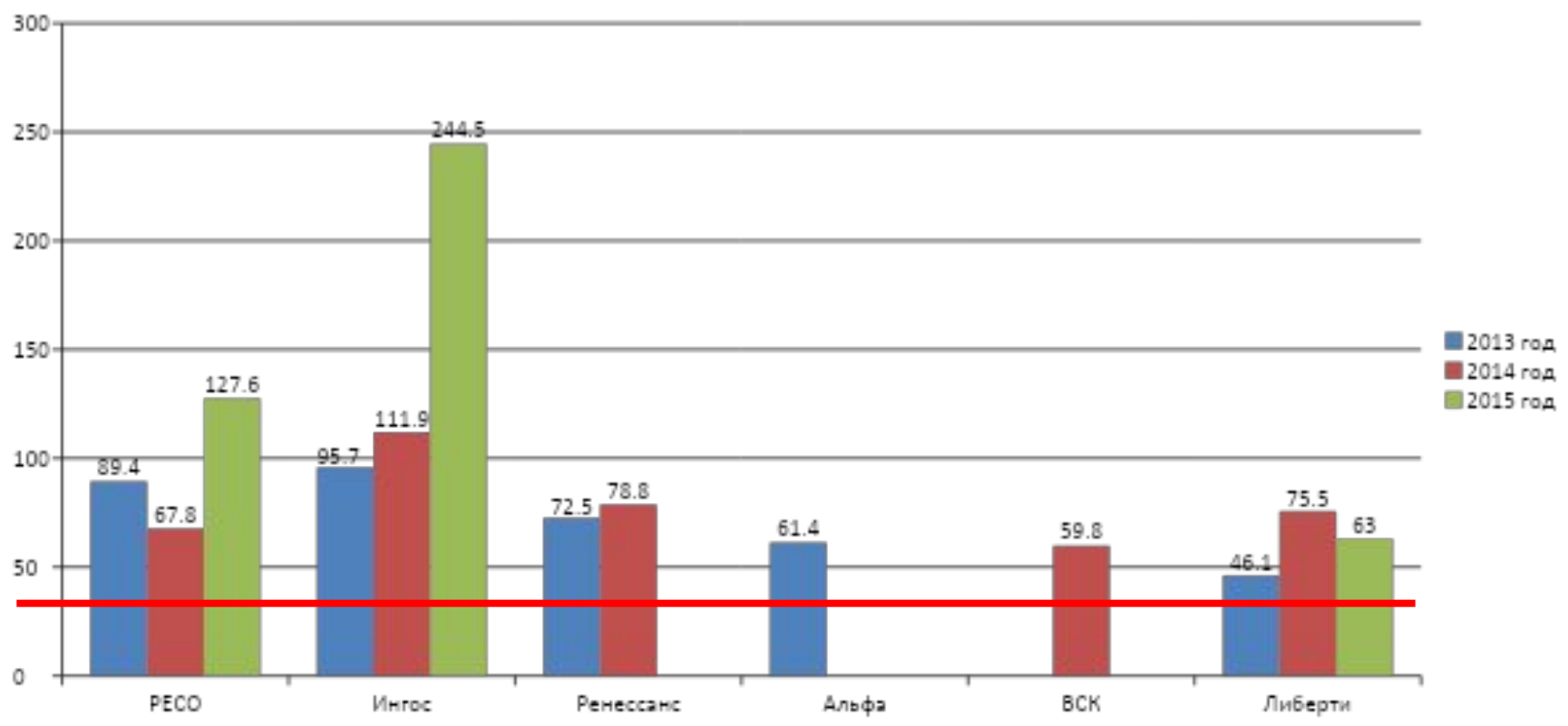
Уровень выплат



Чистая прибыль относительно сборов

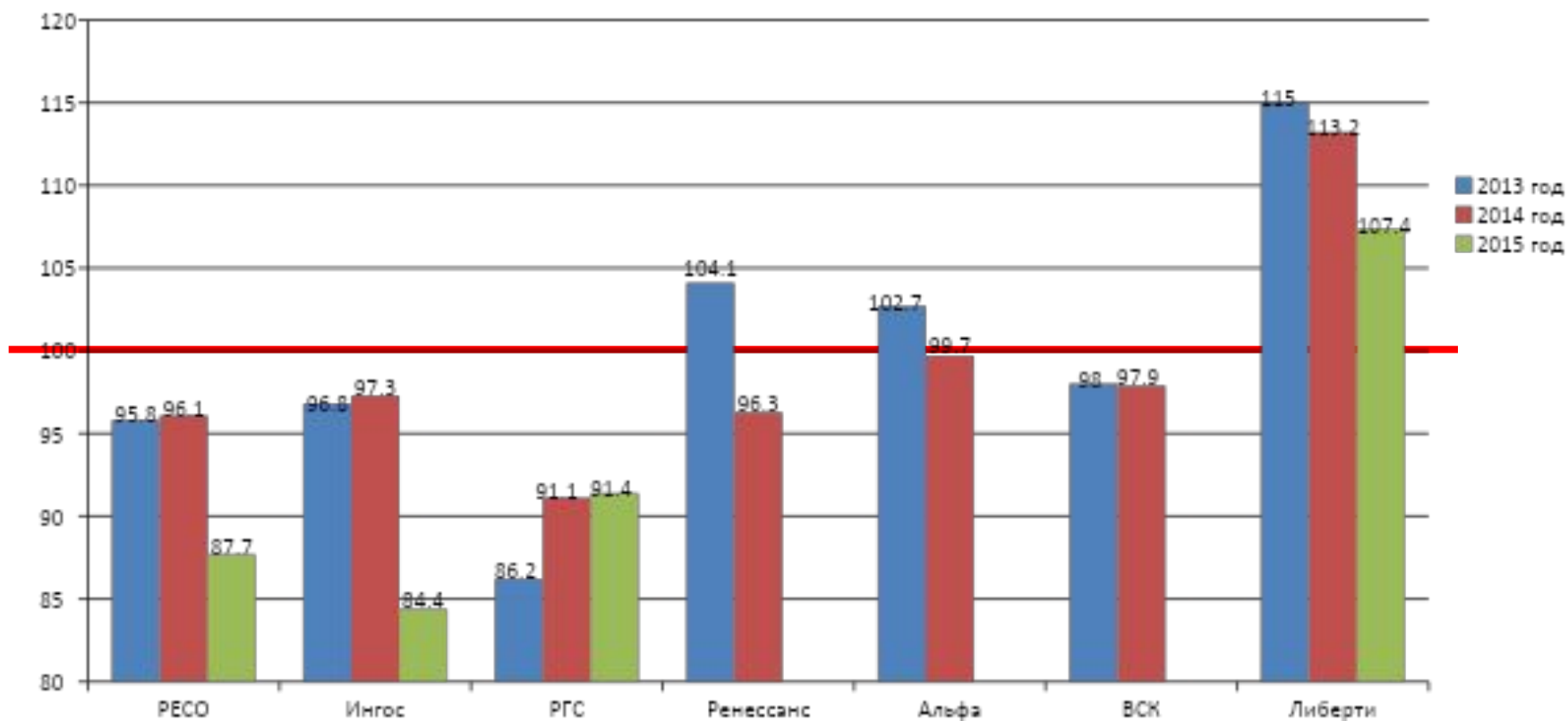


Маржа платежеспособности, отклонение от нормативного значения

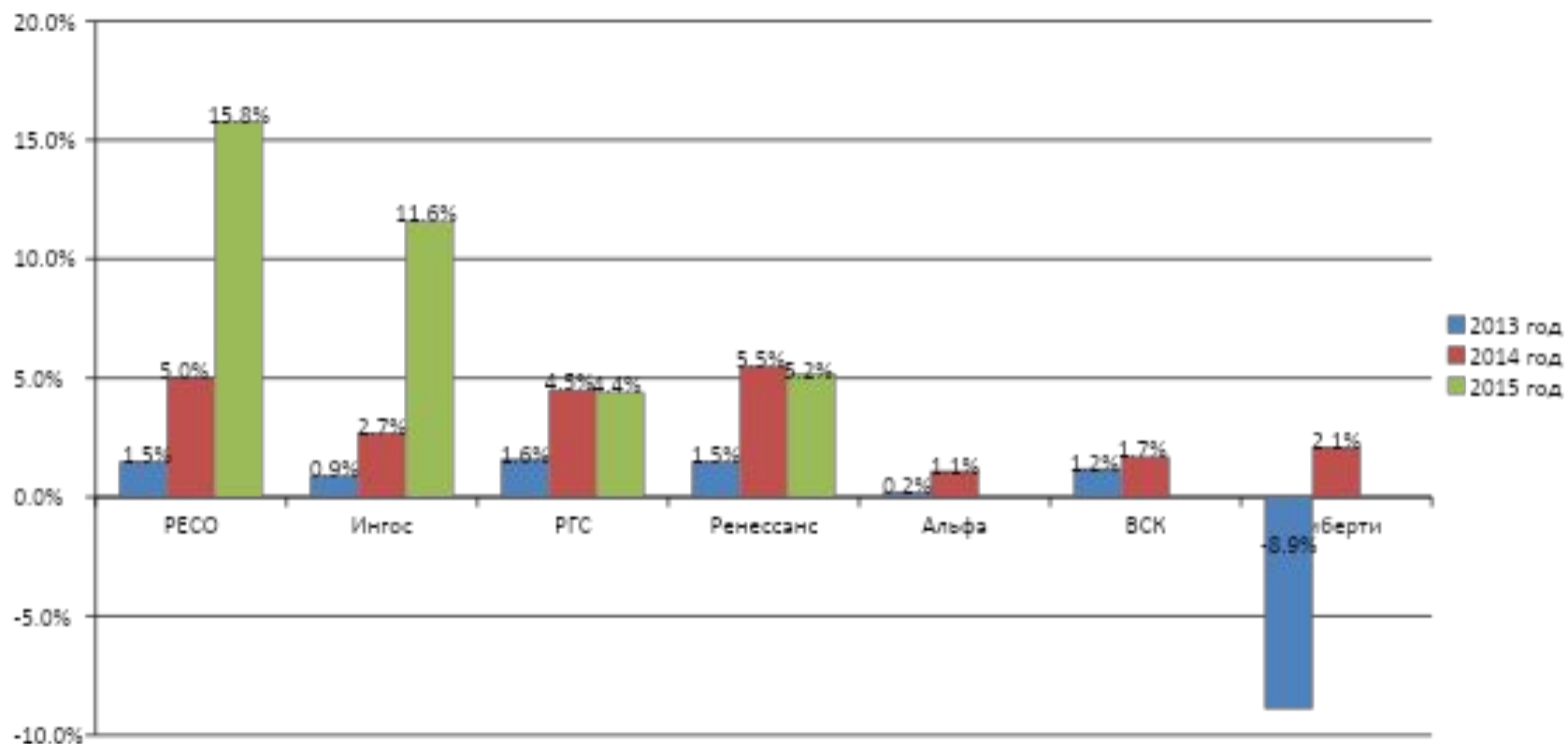


30

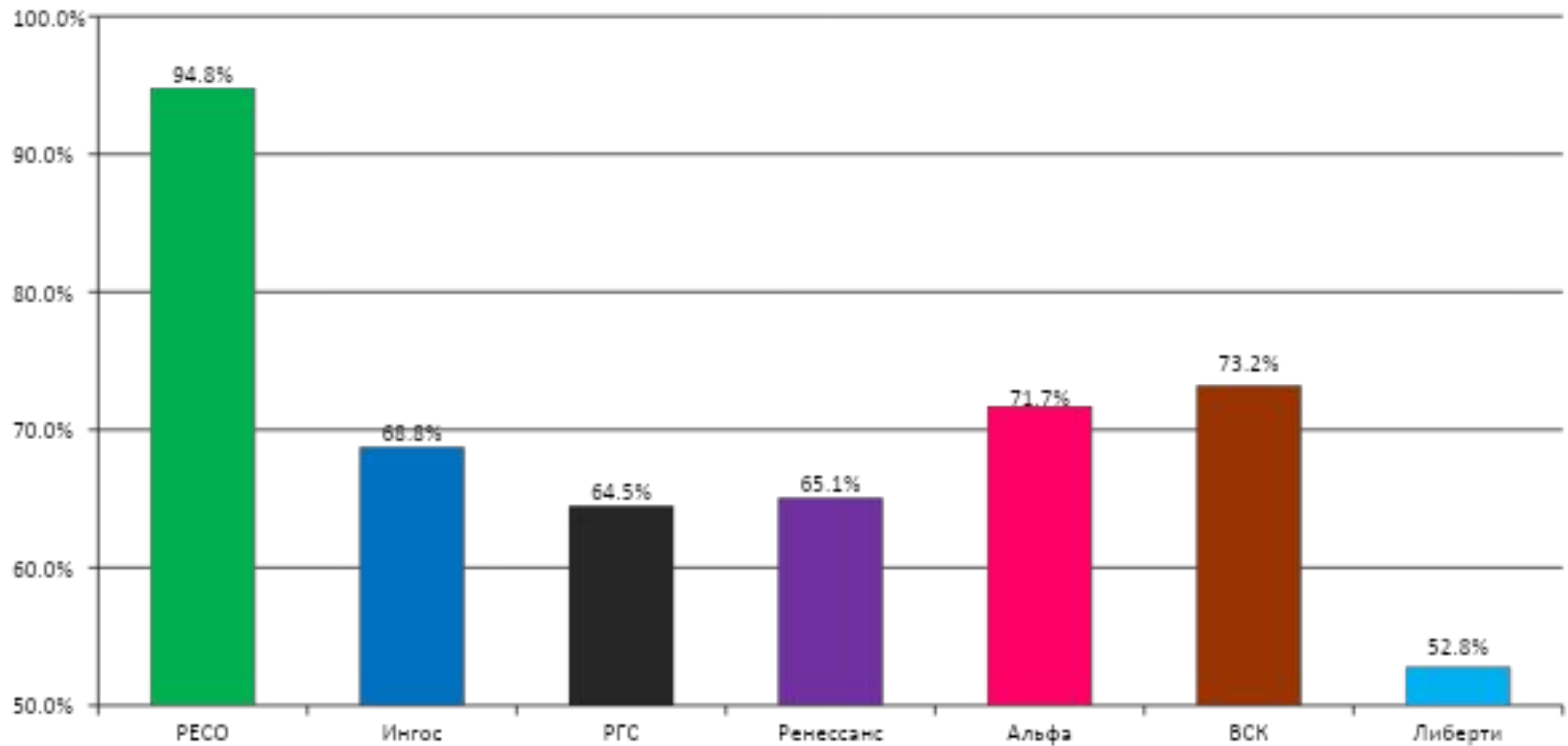
Коэффициент комбинированной убыточности - НЕТТО



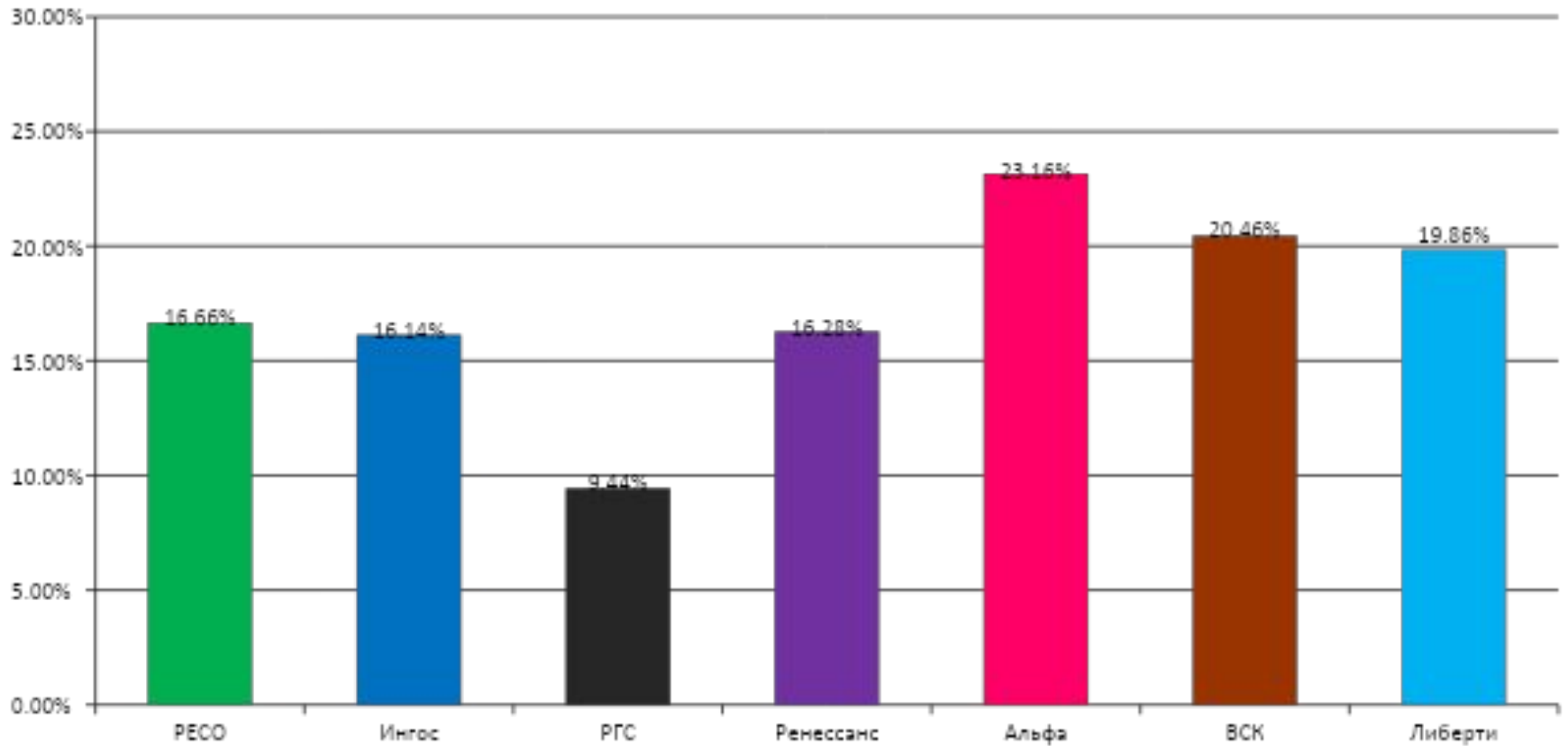
Рентабельность активов



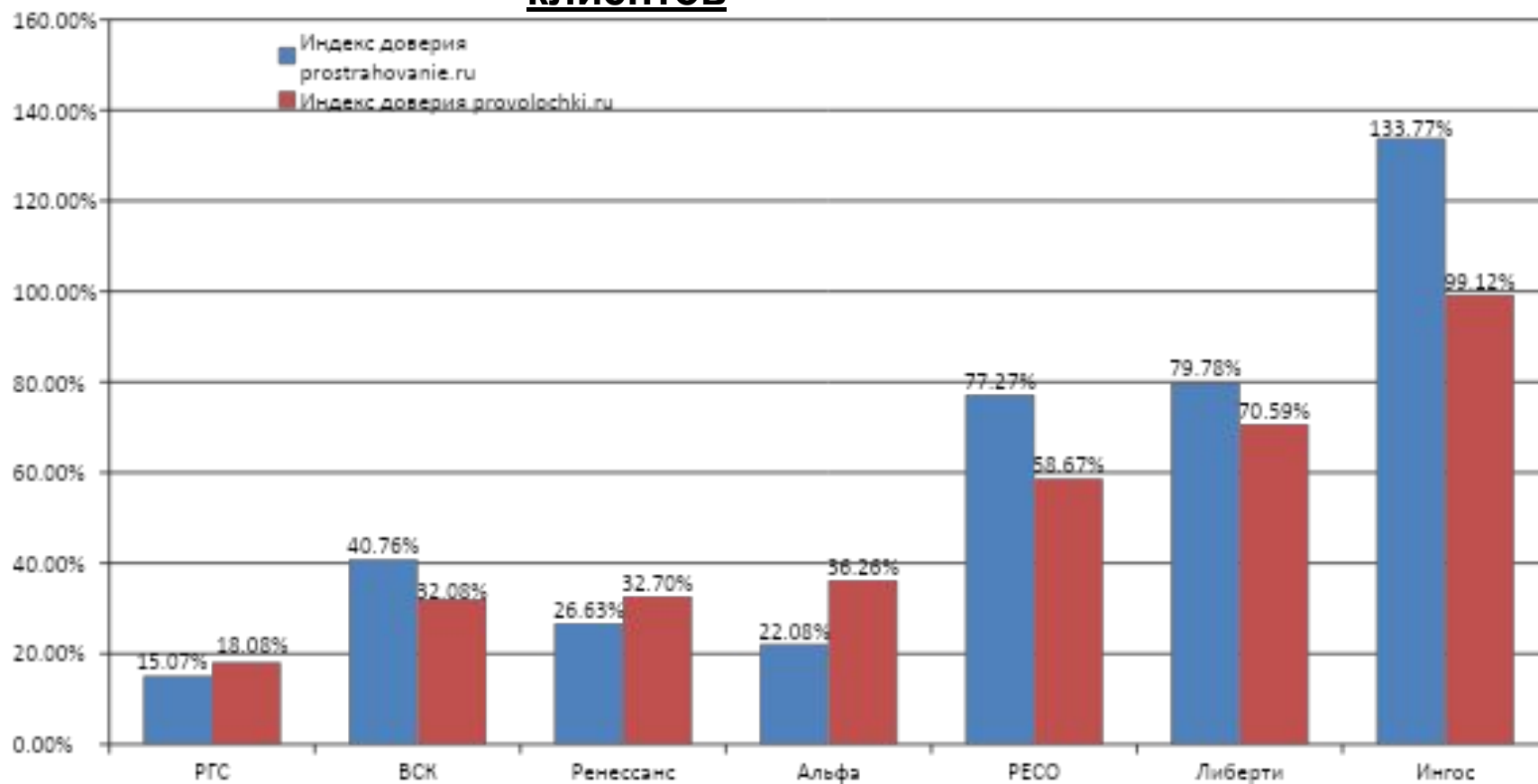
Вклад посредников



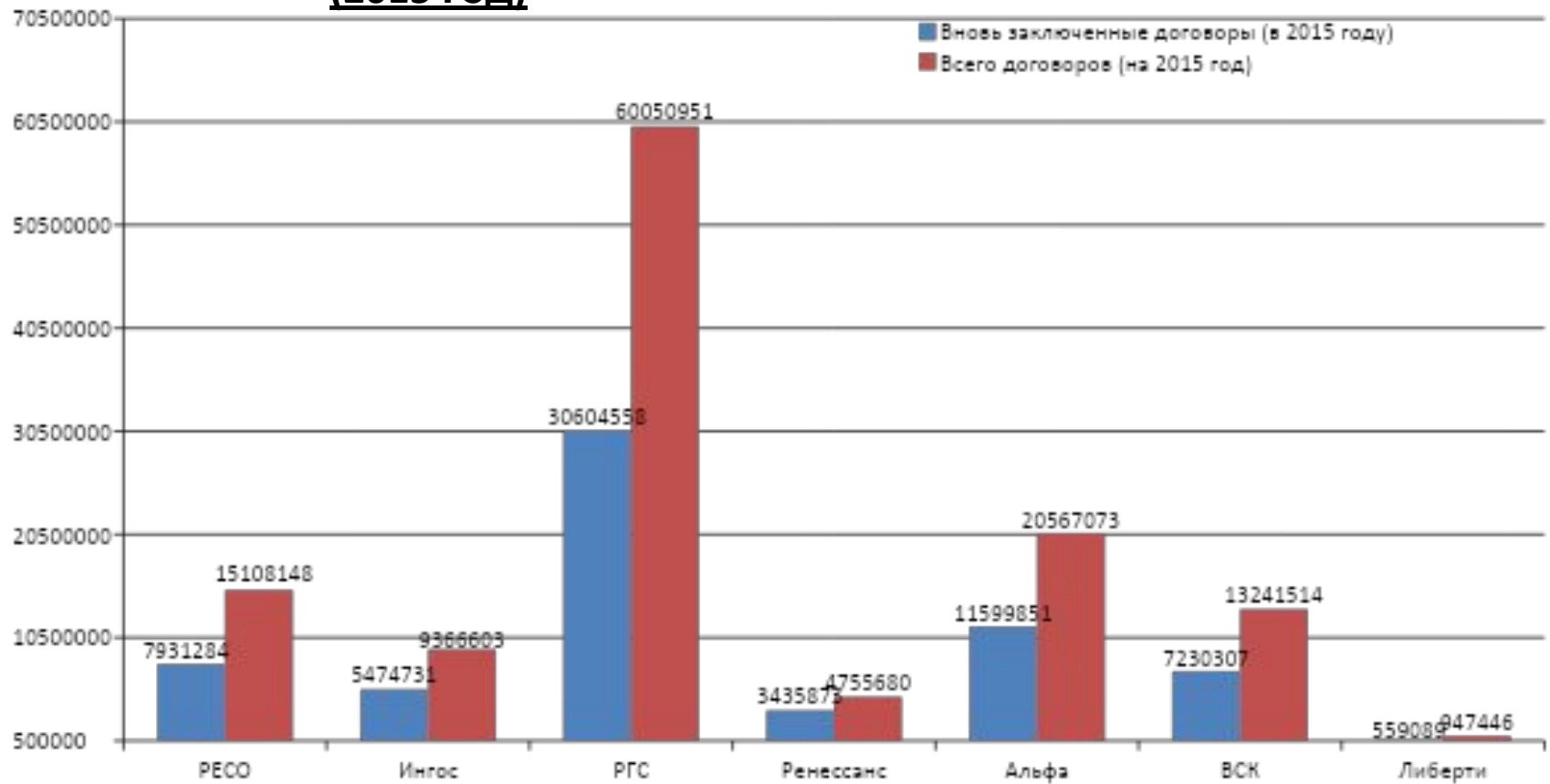
Агентское вознаграждение



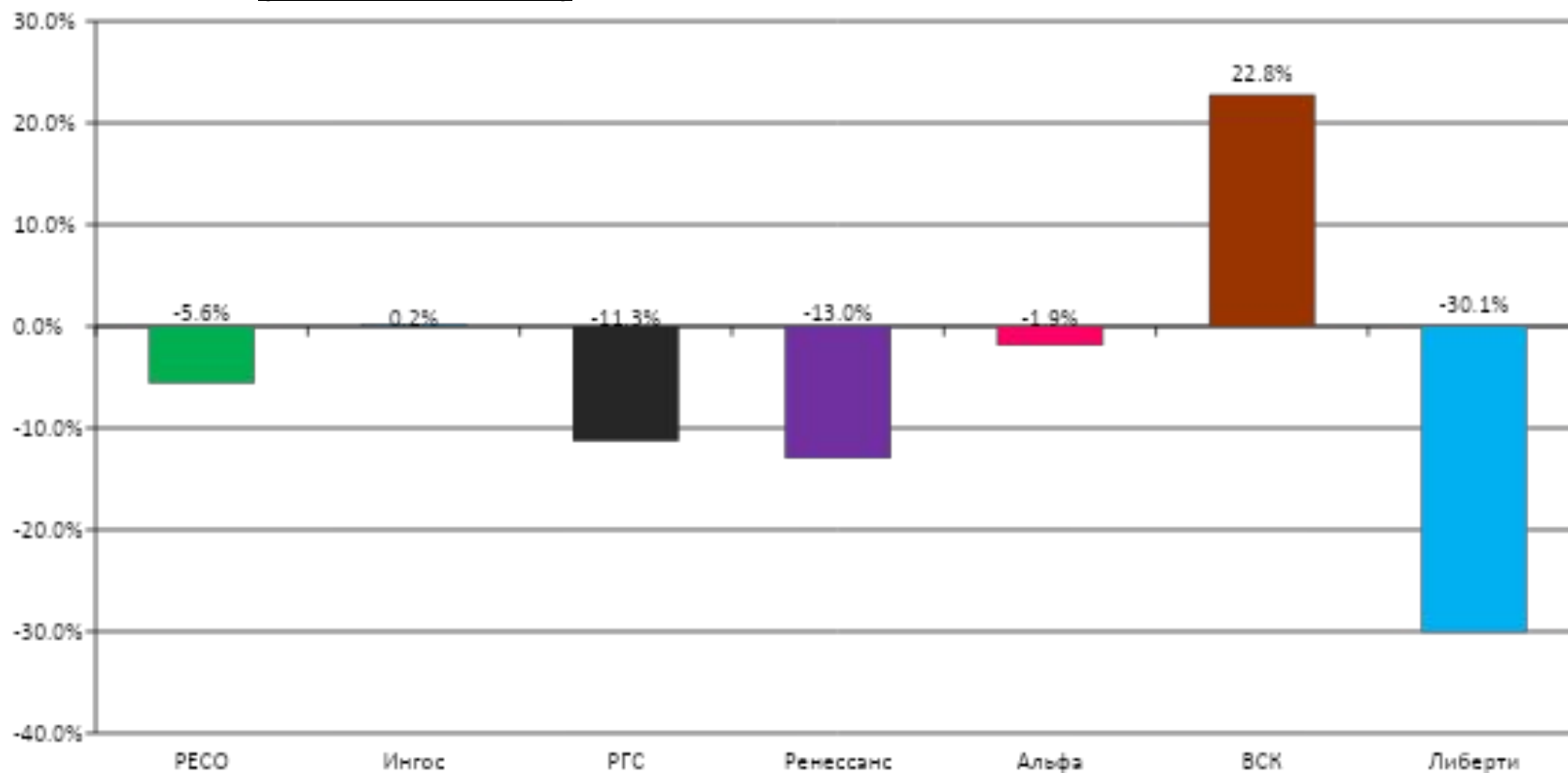
Индекс доверия клиентов



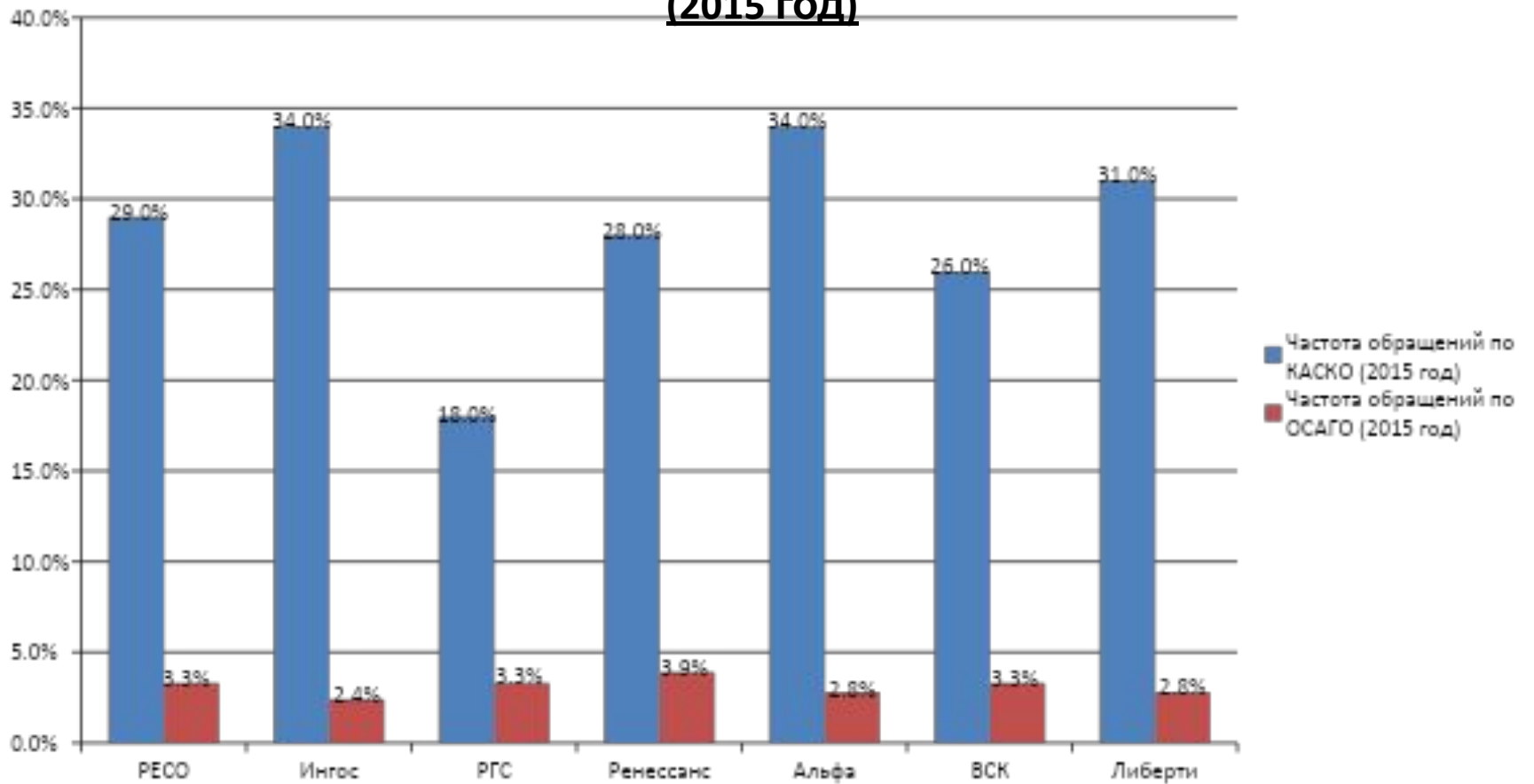
Количество договоров страхования (2015 год)



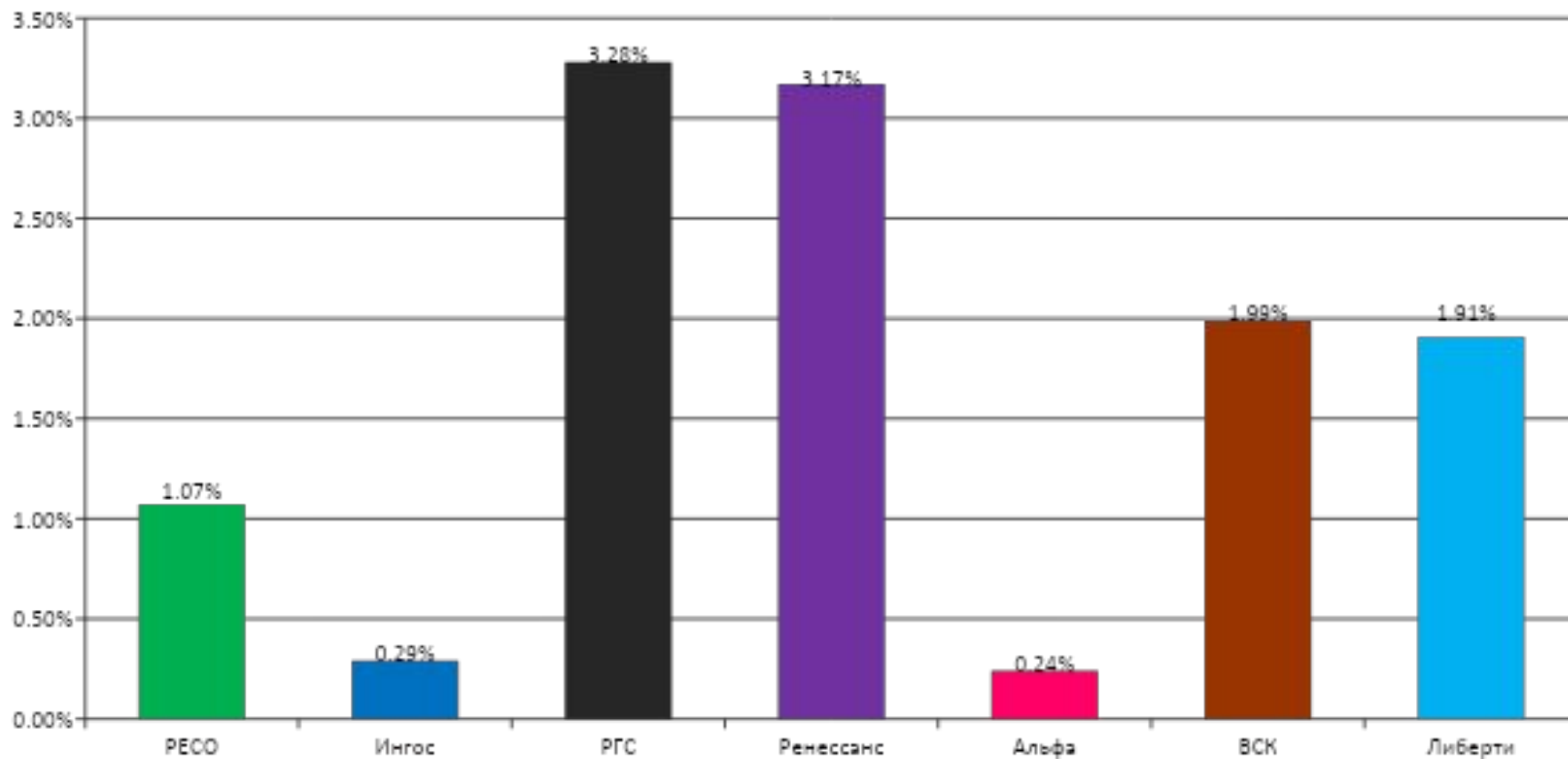
Прирост новых договоров страхования (2014/2015 год)



Частота обращений по КАСКО/ОСАГО (2015 год)



Частота отказов в выплате (2015 год)



РЕСО-ГАРАНТИЯ (СПАО). SWOT-анализ.

В настоящем:

S (сильные стороны)

1. АХА в акционерах.
2. Хорошие финансовые показатели по всем основным позициям (в т.ч. в динамике).
3. Успешная инвестиционная политика.
4. Охват географии + основные сборы по столицам (наиболее платежеспособная аудитория, особенно с прицелом на глобальный кризис).
5. Большой вес клиентов премиум-класса в портфеле, соотв. опыт обслуживания.
6. Агентская сеть №1 в России – и по количеству, и по качеству.
7. Отсутствие явных рисков вывода капитала для поддержания других бизнесов, т.к. компания не вовлечена в другие бизнес-группы (неаффилированность с др. бизнесами).
8. Хорошая репутация собственников, собственники=бенефициары.
9. «Неинтересность» относительно возможной «национализации» бизнеса из-за агентского профиля.
10. Общая репутация компании.
11. Налаженный выплатной бизнес, невысокая частота отказов в выплатах (при этом низкий уровень выплат по К.и О.).
12. Отсутствие очевидных корпоративных конфликтов в компании.

РЕСО-ГАРАНТИЯ (СПАО). SWOT-анализ.

W (слабые стороны)

1. Общие риски экономики и страховой отрасли в 2016.
2. Очень высокий (74%) вес моторного страхования в портфеле.
3. Сужение клиентской базы за счет отказа от страхования ТС старше 1 года.
4. Практически только агентские сборы (95% всех сборов), при этом агенты РЕСО работают без оклада.
5. Неаффилированность компании с другими бизнесами (double point).

Прогноз:

T (угрозы)

1. Выход АХА из бизнеса (как AIG, Zurich и др.)
2. Ожидаемое падение сборов по О. (уменьшение автопарка, езда без О.) и К. (уменьшение автопарка, отказ от страхования) как следствие падения уровня жизни населения.
3. Заметное снижение количества активных агентов из-за отсутствия поддержки со стороны работодателя (например, сужение агентской сети на 20% x уменьшение взносов по моторам на 10% приведет к снижению сборов на 14%, что может свести всю прибыль к 0).
3. Инвестиционные риски.
4. Глобальные риски страхового рынка и экономики в целом.
5. Относительно слабое региональное присутствие может лишить части клиентов из нестабильных региональных компаний.
6. Невнятная политика в области защиты от угона в условиях общего роста угоноопасности.
7. Отсутствие поддержки со стороны аффилированных структур и государства в случае проблем.

РЕСО-ГАРАНТИЯ (СПАО)

SWOT-анализ.

О (возможности).

1. В 2016 году ожидается отъем лицензий еще у 100-150 компаний в рамках «оздоровления» рынка, соотв. ожидается переток клиентской базы к устойчивым компаниям (прежде «22 стратегически важных»), к которым РЕСО безусловно относится. Это вероятно скомпенсирует общее падение продаж вплоть до продолжения роста.
2. Возрастающее давление надзора (ЦБ) не должны коснуться РЕСО ввиду хороших финансовых данных.
3. Отлаженная система выплат и вообще сервис будут особенно конкурентны на фоне общего падения качества обслуживания.
4. Очевидно идущая чистка портфеля («оставим только аккуратных и платежеспособных») должна привести к снижению убытков.
5. В случае постепенного поглощения государством основных конкурентов (Ингосстрах, РГС, ВСК) тем или иным РЕСО может остаться единственной частной компанией федерального уровня с отлаженным сервисом и т.д. Это вызовет дополнительный приток прежде всего состоятельны клиентов.
6. Финансовая поддержка АХА.

ИНГОССТРАХ (СПАО)

1. Рейтинги рейтинговых агентств (на 14.03.2016):

S&P: BB+ (эмитент платёжеспособен, но неблагоприятные экономические условия могут отрицательно повлиять на возможности выплат), прогноз: Негативный.

Эксперт РА: A++ (исключительно высокий уровень надежности), прогноз: Стабильный.

2.История (основные события):

1947. В советском монополисте - Госстрахе СССР - было выделено специальное управление иностранного страхования (Ингосстрах). Компания постепенно становится брендовой на Западе.

1991. Преобразование в АО

1992. Приватизация, сопровождаемая рядом скандалов. Крупнейшим акционером стал Автобанк (34,4%).

1998. Основным владельцем И. становится предприниматель Андрей Андреев, купивший Автобанк и доли др. акционеров. В бизнес-империю Андреева входят «Ингосстрах», «Автобанк», Орско-Халилский металлургический комбинат (НОСТА), страховая компания «Ингосстрах-Россия» и ряд менее известных компаний — всего числом около сотни. И. начинает быстрый рост, доля государства уменьшается до 2,5%.

2001. «Базэл» Дерипаски и Абрамовича (Д. мажоритарий) покупает И., в 2002 Андреев пытается оспорить сделку («отняли»). Д. заявляет о планах сделать из И. крупнейшего страховщика России.

ИНГОСТРАХ (СПАО)

2001. Д. продает 38% Александру Мамуту («Тройка-Диалог») для увеличения финансовой базы (в 2011 сборы И. находились всего на 11 месте).

2004. Образована международная группа ИНГО. По итогам года И. занимает 3-е место по сборам.

2007. Очередной корпоративный конфликт – Мамут без согласия Дерипаски продает свою долю И. чешскому миллиардеру Петру Келлнеру (группа PPF). PPF делит актив с крупнейшей итальянской страховой группой Generali, они образуют компанию Generali PPF Holding. Цель – 10% рынка страхования Центральной и Восточной Европы (Д. строил аналогичные планы для И.).

2013. Конец корпоративной войны – Generali полностью выкупают чешскую долю.

2014. И. в обход тендерных процедур получает титульное право страховать объекты и спортсменов Олимпиады 2014.

Ключевые клиенты - РЖД, «Московский метрополитен», S7, «Совкомфлот», «Сбербанк Лизинг», «Рольф-Лоджистик», «УралВагонЗавод-Транс», «Мечел-Транс», «Вим-Авиа», группу «Волжское пароходство», группу компаний «Рольф», Toyota Motor, Космические войска ВС РФ, Роскосмос, Сбербанк, ОВІ, «Спортмастер», British Petroleum, Canon, «Аксель Групп», Группа Агроком» и др.

ИНГОССТРАХ (СПАО)

3. Собственники //бенефициары (март 2016), >5% акций.

- ООО «Гранит» /Шнырев П.В./ГК «Базовый элемент»/оффшорная прокладка (Кипр)//О.В. Дерипаска – 16,29%
- ООО «Бекар-Сервис»/ ООО «Радужное»/ГК «Базовый элемент» »/оффшорная прокладка (Кипр)//О.В. Дерипаска – 16,03%
- ООО «Софт-Карат»/ ООО «Звездное»/ГК «Базовый элемент»//О.В. Дерипаска– 15,68%
- О.В.Дерипаска – 10%
- ООО «Новый Капитал» /Generali PPF Holding//Generali – 15,85%
- ООО «Вега» /Generali PPF Holding//Generali – 6,75%
- ООО «Инвестиционная инициатива» /Generali PPF Holding//Generali – 15,85%

4. Портрет бизнеса в целом (некоторые данные).

- 4-е место по сборам в 2015 году
- ключевая компания в международной страховой группе «ИНГО» (филиалы по всем странам СНГ и несколько в восточной Европе)
- специализация -универсальная СК
- 83 филиала и 78 доп.офиса по стране, присутствие в большинстве регионов
- основной страховщик Роскосмоса, титульный Олимпиады 2014 и др. государственных мегапроектов

ИНГОССТРАХ (СПАО). SWOT-анализ.

В настоящем:

W (слабые стороны).

1. Главная проблема – мажоритарный собственник О.В.Дерипаска и его финансовое положение (по версии Forbes, личное состояние в 2015 – 6,2млрд.\$, на 15.02.16 – уже 2,2 млрд.\$, -65% !).

Его основной актив – одна из крупнейших бизнес-групп России «Базовый Элемент» (*Basic Element Ltd, о.Джерси, оффшор*): более 100 предприятий, работающих во всех областях экономики. Главные активы «Базэла» - крупнейший производитель алюминия в мире «РУСАЛ», крупнейших автохолдинг России «Группа ГАЗ», строительный холдинг «Главстрой» (входит в 10-ку крупнейших девелоперов РФ, основные земельные активы – Москва и Подмосковье), «Евросибэнерго» и др.

Basic Element Ltd: несмотря на размер и диверсификацию бизнеса, компания (*Эксперт РА, 20.03.2015 г., рейтинг A+ (III) Стабильный*) :

- 1) в целом убыточна
- 2) ее обязательства превышают ее активы, т.е. капитал отрицателен
- 3) имеет высокую долговую (валютную!) нагрузку и т.д.

РУСАЛ (A+ (I) Стабильный): находится в зоне риска из-за падения цены на алюминий на мировых рынках (20% за 3 квартала 2015, продолжается) и девальвации рубля, что привело, в частности, к падению на 66% капитала компании за тот же период.

ИНГОССТРАХ (СПАО). SWOT-анализ.

В настоящем:

W (слабые стороны).

Группа ГАЗ (А (III) Стабильный), крупнейший производитель коммерческого транспорта в России: предприятие убыточно (за 2014 составил -2,1 млрд. руб., за 6 месяцев 2015 -885 млн. руб.), имеет ряд проблем по др. фин.показателям. Главный риск – катастрофическое уменьшение среднего и малого бизнеса с негативным прогнозом и соотв. перспективы продаж. «Группа ГАЗ» закредитована в ВТБ на 38 млрд.руб.

В целом, по ряду оценок, «Базэл» должен госбанкам (прежде всего ВТБ) значительную сумму («госпомощь» Д.), которую еще в 2012 году оценивали в сумму, примерно равную стоимости «Ингосстраха». При этом, ВТБ открыто заявлял интерес к покупке И. в целях расширения страховой деятельности.

Таким образом, главный риск И. – аффилированные бизнес-структуры, находящиеся под жестким давлением экономической ситуации с негативным прогнозом развития.

2. И. как крупнейший страховщик Роскосмоса периодически ведет мегавыплаты (до 7,5 млрд.!) из-за падения космических аппаратов и т.п. Также высок риск сверхдорогостоящих техногенных аварий на застрахованных объектах.

3. Более низкий, по сравнению с РЕСО, сервисный пакет: отсутствие персонального менеджера, практ. отсутствие «бессправочного» режима.

4. Невнятная политика в области противоугонных требований («спутники»).

ИНГОССТРАХ (СПАО). SWOT-анализ.

Прогноз:

Т (угрозы)

1. Главная угроза как развитие главного риска – возможное перетекание активов из И. для поддержания финансового состояния группы «Базэл» (путем инвестирования страховых резервов, вложения капитала и т.д.), что может привести к ослаблению фин.показателей И.
2. В случае, если в И. госбанки заберут И. за долги в пользу «ВТБ-Страхование» например или государственного мегастраховщика – по крайней мере качество обслуживания в И. очевидно упадет из-за снижения качества менеджмента. Вероятность отъема компании государством маловероятна из-за личных связей Дерипаски и присутствия крупного иностранного акционера.
3. И. очень активно привлекает перестраховочный капитал (пока достаточно успешно), т. к. имеет на страховании много глобальных рисков. Однако, в случае создания государственного мегаперестраховщика и ухода иностранных перестраховщиков с рынка под давлением, эти риски могут оказаться под угрозой.
4. Выход Generali из состава акционеров из-за общих угроз российской экономики.

ИНГОССТРАХ А++, Стабильный (Эксперт РА, www.raexpert.ru)

Финансовые показатели	2015	2014	2013
Взносы, млн.р.	73 570	65 770	66 619
Выплаты, млн.р.	41 190	48 396	45 130
Уровень выплат, %	55,99	73,58	67,74
Чистая прибыль, млн.р.	9 824	2 110	518
Уставный капитал, млн.р.	17 500	2 500	2 500
Маржа платежеспособн., отклонение от норматива, %	244,5	111,9	95,7
Расходы на ведение дела (РВД), %	32,6	33,1	32,1
Комб.коэффициент убыточности (ККУ), %	84,4	97,3	96,8
Рентабельность активов, %	11,6	2,7	0,9

ИНГОССТРАХ A++, Стабильный (Эксперт РА, www.raexpert.ru)

Структура портфеля, %	2015 (2014)	Уровень выплат, %	Средний у.в.по рынку, %	Дополнит. параметры	2015
КАСКО	38,22	82	78,6	Вклад посредников в сборы, %	68,77
ОСАГО	21,04	61	59,8	Среднее агентское вознаграждение, %	16,14
ДМС	10,97				
Имущество юр.лиц	13,04				
Имущество физ. лиц					
Грузы					
НС					

РОСГОССТРАХ (ПАО), ООО «Росгосстрах» присоединено.

1. Рейтинги рейтинговых агентств (на 14.03.2016):

S&P: BB- (эмитент платёжеспособен, но неблагоприятные экономические условия могут отрицательно повлиять на возможности выплат), прогноз: Стабильный.

Эксперт РА: A++ (исключительно высокий уровень надежности), прогноз: Стабильный.

2. История (основные события):

1992. На базе советского монополиста Госстраха СССР создана РГАСК («Росгосстрах»). 100% акций – Госкомимущество. Получила долги «советских» договоров личного страхования – 52 млн. и большую задолженность по ним. 40 слабоуправляемых «дочек» по регионам.

До конца 90-х различные корпоративные проблемы, к 1999 40% дочерних компаний фактически обанкротились.

1999. Сборы 3,17млрд., 6 место.

2000. Начало роста сборов: +23%

2001. Начало приватизации РГС: 51% получает консорциум инвесторов во главе с «Тройка Диалог». Рынок считал, что бенефициаром был Данил Хачатуров (вице-президент Славнефть, до этого – вице-президент АКБ БИН).

2002. Сборы 7 млрд., 3 место.

2003. Второй этап приватизации РГС: те же инвесторы получают 75%. РГС становится единым вертикально интегрированным холдингом.

РОСГОССТРАХ (ПАО), ООО «Росгосстрах» присоединено.

2004. Ген.директором становится Данил Хачатуров. По итогам года компания выходит на 1-е место в РФ по сборам – 33млрд., 33% всего рынка ОСАГО.

2009. РГС покупает крупного питерского страховщика «Русский Мир».

2010. Инвесторы выкупают 100% акций – РГС становится полностью частным.

На данный момент фактические владельцы – братья Данил и Сергей Хачатуровы.

РОСГОССТРАХ (ПАО)

3. Собственники //бенефициары (март 2016), >5% акций.

- ООО «МПО Инвест» – 23,84%
- ООО «Инвестиционная компания ТАРГЕТ Капитал» – 21,07%
- ПАО «Росгосстрах» – 14,6% (ООО «Росгосстрах» присоединено)
- ООО «Финансовая Инвестиционная Компания» – 14,06%
- ООО «СК«РГС-Жизнь»- 10,2%

/RGS Company Ltd Inc. (Панама)/4 фирмы-прокладки (Панама)/Юрген Моссак, крупный номинальный владелец чужими активами (Mossack Fonseca, услуги в 44 странах мира)/(неизвестная прокладка)//Хачатуров Сергей Эдуардович, брат председателя СД «Росгосстрах» Хачатурова Д.Э. //Хачатуров Данил Эдуардович– 1,6 млрд.\$ по данным Forbes (2015).

4. Портрет бизнеса в целом (некоторые данные).

- лидер по сборам с 2010 года (общие сборы Группы РГС 180 млрд.)
- в Группу РГС входят крупная компания «РГС-Жизнь» (сборы на уровне 23 млрд.) и «Капитал Страхование» (8млрд.), а также розничный «РГС банк» (бывший «Русь банк»).
- Самая большая филиальная сеть: 83 региона, более 3500 представительств и офисов, 400 ЦУУ
- Численность сотрудников 100тыс.чел. (2012), агентов – 65 тыс. чел (2012). Персонал сокращается на 25%

РОСГОССТРАХ (ПАО). SWOT-анализ.

В настоящем:

W (слабые стороны).

1. Очень большая доля региональных сборов.
2. Большая доля автострахования, ставка на средний и бюджетный слои населения, которые в высокой степени подвержены кризисным рискам
3. Раздутый административный аппарат и штат (*сокращается на 25%*), большая зарплатная и социальная нагрузка.
4. Большое количество коммерческой недвижимости по всей стране на балансе, ликвидность которой быстро снижается в условиях кризиса. Также, в недвижимость инвестируется значительная часть средств компании.
5. Малоэффективный менеджмент среднего и низшего звена.
6. Низкое качество обслуживания клиентов , высокая частота отказов в выплате – соотв. отрицательный имидж.
7. Занижение сумм выплат, затягивание сроков (низкое качество выплат).
8. Очень большое число судебных споров – многие районные суды «постоянно завалены росгосстрахом» 😊 (что приводит к значительной экономии средств компании из-за низкой частоты обращений потенциальных истцов).

РОСГОССТРАХ (ПАО). SWOT-анализ.

В настоящем:

W (слабые стороны).

9. Повышенное внимание надзора из-за систематического навязывания услуг и сомнительных операций (приостановка лицензии по ОСАГО в 2015 г. из-за постоянных жалоб о навязывании услуг, махинации с оформлением ОСАГО без техосмотра в 2013 и т.д.).
10. Вероятный повышенный интерес государства к выкупу (отъему?) бизнеса: приличное финансовое состояние, общая сумма активов группы РГС ~3млрд.\$, федеральная сеть продаж, большое социальное значение, НЕЗАЩИЩЕННОСТЬ СОБСТВЕННИКОВ.
11. В группу РГС входит «РГС банк» (бывший «Русь банк»), использующий сеть продаж РГС.
Банк активно занимается розничным кредитованием и соотв. показывает плохие результаты: убыток 966млн.в I полугодии 2015 против прибыли 1000млн в I полугодии 2014, высокая доля просроченной задолженности (23% по ф.л.!), низкий уровень обеспечения кредитов (40% кредитов ю.л. и 90% кредитов ф.л. не обеспечены залогами).
По инсайдерской информации, Хачатуров был готов продать РГС, но стороны не сошлись именно из-за «РГС банка» - покупатель не согласился приобретать «плохой» актив.

РОСГОССТРАХ (ПАО). SWOT-анализ.

Прогноз:

T (угрозы):

1. Существенное ухудшение финансовых показателей, прежде всего в регионах из-за резкого снижения покупательского спроса в целевой клиентской группе (резерв по цене ОСАГО исчерпан, объем выплат будет постоянно расти из-за инфляции). Как следствие – дальнейшее ухудшение качества выплат и обслуживания.
2. Сокращение штатов приведет к дальнейшему снижению качества обслуживания клиентов.
3. Большое количество недвижимости на балансе и как объект инвестиций может существенно «испортить» активы компании, что может привести к проблемам с оборачиваемостью средств и конфликтам с надзором.
4. Вероятно нарастание давления надзора исходя из общих тенденций – «привести в чувство» (и вероятно всевозможное противодействие этому – например, демонстративное сворачивание продаж, почва уже прощупывалась).
5. Атака на собственников со стороны государства через надзор или «методом Евтушенкова-Каменщика» 😊 с целью отъема бизнеса и объединения его например с СОГАЗом или Сбербанк-Страхование или ВТБ в супермега(пере)страховщика. Это вероятно приведет к временной приостановке всего бизнеса, массовым клиентским конфликтам и малопонятным дальнейшим перспективам вообще.

РОСГОССТРАХ А++, Стабильный (Эксперт РА, www.raexpert.ru)

Финансовые показатели	2015	2014	2013
Взносы, млн.р.	149 862	129 866	99 793
Выплаты, млн.р.	83 435	55 061	47 123
Уровень выплат, %	55,67	42,4	47,22
Чистая прибыль, млн.р.		5 747	1 293
Уставный капитал, млн.р.	3 013	9 013	8 113
Маржа платежеспособн., отклонение от норматива, %	1 753,2	1 565,3	
Расходы на ведение дела (РВД), %	27	30,6	
Комб.коэффициент убыточности (ККУ), %	91,4	91,1	86,2
Рентабельность активов, %	4,4	4,5	1,6

РОСГОССТРАХ A++, Стабильный (Эксперт РА, www.raexpert.ru)

Структура портфеля, %	2015 (2014)	Уровень выплат, %	Средний у.в.по рынку, %	Дополнит. параметры	2015
КАСКО	21,4	61	78,6	Вклад посредников в сборы, %	64,5
ОСАГО	40,5	48,8	59,8	Среднее агентское вознаграждение, %	9,44
ДМС	5,83				
Имущество юр. лиц	3,66				
Имущество физ. лиц	12,4				
Грузы					
НС	9,31				

РЕНЕССАНС-СТРАХОВАНИЕ A++, Стабильный (Эксперт РА,

v Финансовые показатели	2015	2014	2013
Взносы, млн.р.	20 807	19 460	18 895
Выплаты, млн.р.	13 032	13 796	13 106
Уровень выплат, %	62,63	70,89	69,36
Чистая прибыль, млн.р.	1 250	1 224	595
Уставный капитал, млн.р.	2 100	2 100	2 100
Маржа платежеспособн., отклонение от норматива, %		78,8	72,5
Расходы на ведение дела (РВД), %		33,8	33,8
Комб.коэффициент убыточности (ККУ), %		96,3	104,1
Рентабельность активов, %	5,2	5,5	1,5

РЕНЕССАНС-СТРАХОВАНИЕ A++, Стабильный (Эксперт РА,

Структура портфеля, %	2015 (2014)	Уровень выплат, %	Средний у.в.по рынку, %	Дополнит. параметры	2015
КАСКО	44,08			Вклад посредников в сборы, %	65,06
ОСАГО	19,41			Среднее агентское вознаграждение, %	16,28
ДМС	21,53				
Имущество юр. лиц	2,03				
Имущество физ. лиц					
Грузы					
НС	4,27				

АЛЬФА СТРАХОВАНИЕ A++, Стабильный (Эксперт РА, www.raexpert.ru)

Финансовые показатели	2015	2014	2013
Взносы, млн.р.	54 008	47 780	40 704
Выплаты, млн.р.	27 930	24 799	19 471
Уровень выплат, %	51,71	51,9	47,84
Чистая прибыль, млн.р.		582	5,6
Уставный капитал, млн.р.	5 000	5 000	5 000
Маржа платежеспособн., отклонение от норматива, %			61,4
Расходы на ведение дела (РВД), %		41,4	
Комб.коэффициент убыточности (ККУ), %		99,7	102,7
Рентабельность активов, %		1,1	0,2

АЛЬФА СТРАХОВАНИЕ A++, Стабильный (Эксперт РА, www.raexpert.ru)

Структура портфеля, %	2015 (2014)	Уровень выплат, %	Средний у.в.по рынку, %	Дополнит. параметры	2015
КАСКО	23,36			Вклад посредников в сборы, %	71,69
ОСАГО	19,67			Среднее агентское вознаграждение, %	23,16
ДМС	15,32				
Имущество юр. лиц	6,91				
Имущество физ. лиц	9,52				
Грузы					
НС	6				

Страховой дом ВСК А++, Стабильный (Эксперт РА, www.raexpert.ru)

Финансовые показатели	2015	2014	2013
Взносы, млн.р.	48 085	37 680	37 841
Выплаты, млн.р.	21 125	20 820	18 121
Уровень выплат, %	43,93	55,25	47,89
Чистая прибыль, млн.р.		497	294
Уставный капитал, млн.р.	3 650	3 650	3 200
Маржа платежеспособн., отклонение от норматива, %		59,8	
Расходы на ведение дела (РВД), %			
Комб.коэффициент убыточности (ККУ), %		97,9	98
Рентабельность активов, %		1,7	1,2

Страховой дом ВСК А++, Стабильный (Эксперт РА, www.raexpert.ru)

Структура портфеля, %	2015 (2014)	Уровень выплат, %	Средний у.в.по рынку, %	Дополнит. параметры	2015
КАСКО	27,29			Вклад посредников в сборы, %	73,2
ОСАГО	37,78			Среднее агентское вознаграждение, %	20,46
ДМС	6,59				
Имущество юр.лиц	5,41				
Имущество физ. лиц	5,21				
Грузы					
НС	8,11				

ЛИБЕРТИ СТРАХОВАНИЕ А+ (I), Стабильный (Эксперт РА 20.02.2016 г.)

Финансовые показатели	2015	2014	2013
Взносы, млн.р.	3 180	2 805	2 514
Выплаты, млн.р.	1 770	1 741	1 134
Уровень выплат, %	55	62	45
Чистая прибыль, млн.р.		-115	-119
Уставный капитал, млн.р.	480	480	480
Маржа платежеспособн., отклонение от норматива, %	63	75,5	46,1
Расходы на ведение дела (РВД), %	47,8	57,3	56
Комб.коэффициент убыточности (ККУ), %	107,4	113,2	115
Рентабельность активов, %		2,1	-8,9

ЛИБЕРТИ СТРАХОВАНИЕ А+ (I), Стабильный (Эксперт РА 20.02.2016 г.)

Структура портфеля, %	2015 (2014)	Уровень выплат, %	Средний у.в.по рынку, %	Дополнит. параметры	2015
КАСКО	46,62		78,6	Вклад посредников в сборы, %	52,81
ОСАГО	21,58		59,8	Среднее агентское вознаграждение, %	19,86
ДМС	15,35				
Имущество юр. лиц	3,06				
Имущество физ. лиц	2,56				
Грузы	3,24				
НС	3,08				