

Страховые компании: присвоение рейтингов, превышающих рейтинги суверенного правительства

Виктор Никольский
Директор
Направление «Финансовые институты»

Что такое рейтинг страховой компании?



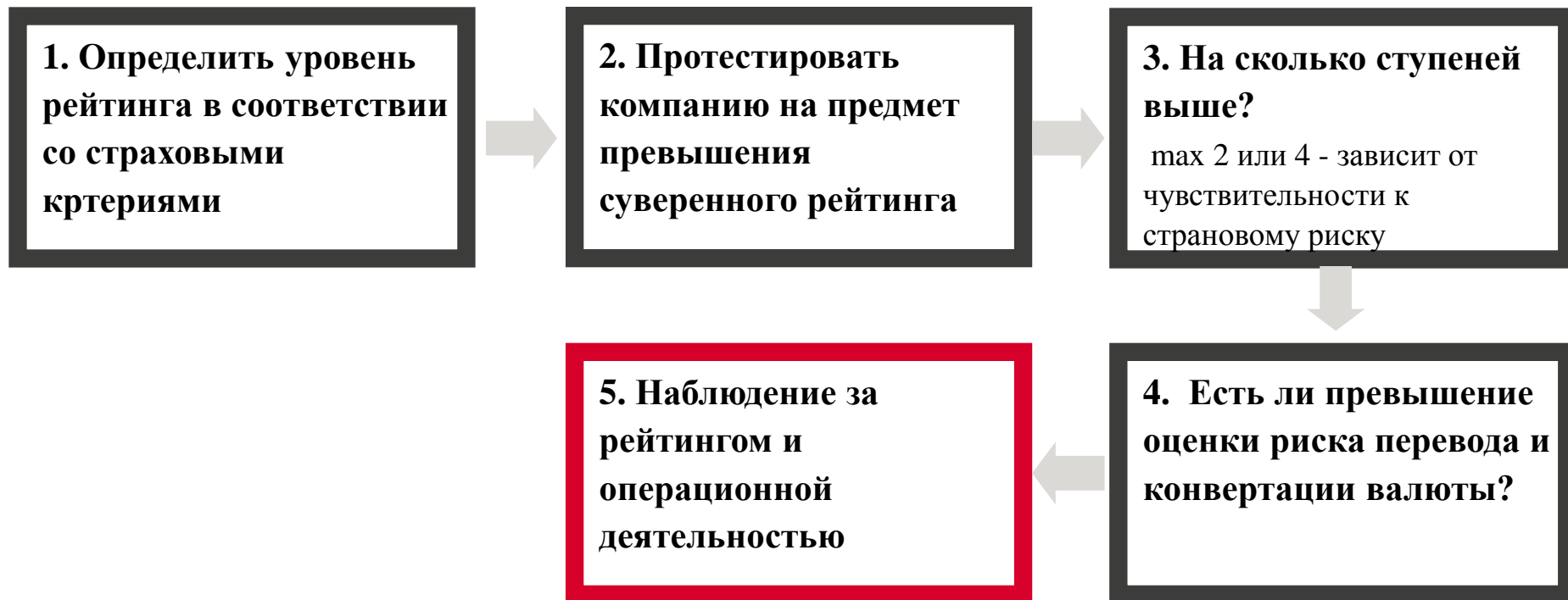
Рейтинг финансовой устойчивости страховой компании представляет собой мнение о способности страховой компании исполнять свои обязательства в будущем в соответствии с условиями договора.



Присвоение рейтингов, превышающих рейтинги суверенного правительства: так ли устойчиво страхование?

Industry	Weighted average		
	2015 (1981-2015)		Median
Aerospace/automotive/capital goods/metal	1	2.19	1.31
Consumer/service sector	2.11	2.28	1.63
Energy and natural resources	6.53	2.19	1.44
Financial Institutions	0.86	0.66	0.3
Forest and building products/homebuilders	2.73	2.67	1.49
Health care/chemicals	0.42	1.44	0.84
High technology/computers/office equipment	0.66	1.16	0.92
Insurance	0.12	0.34	0.27
Leisure time/media	1.66	3.54	2.14
Real estate	0.81	0.8	0
Telecommunications	0	2.65	0.52
Transportation	1.15	2.1	1.86
Utility	0	0.45	0.17

Присвоение рейтингов, превышающих рейтинги суверенного правительства: процесс



Присвоение рейтингов, превышающих рейтинги суверенного правительства: сколько ступеней?

В зависимости от чувствительности к страновому риску

<u>Высокая = max 2 ступени</u>	<u>Умеренная = max 4 ступени</u>
<ul style="list-style-type: none">• Большинство компаний по страхованию жизни• Финансовые институты• Предприятия сектора недвижимости• Предприятия энергетического сектора• Предприятия транспортной инфраструктуры• Компании по добыче полезных ископаемых (неэкспортеры)• Органы региональной и местной власти	<ul style="list-style-type: none">• Компании по страхованию рисков, не связанных со страхованием жизни• Расчетные центры и клиринговые системы• Компании телекоммуникационного сектора• Компании по добыче полезных ископаемых (экспортеры)• Предприятия по производству товаров народного потребления• Предприятия фармацевтического комплекса

Присвоение рейтингов, превышающих рейтинги суверенного правительства: стресс-тестирование

Сценарий В: стрессовая ситуация в экономике, сопровождающаяся девальвацией валюты	
Девальвация национальной валюты	Снижение стоимости национальной валюты на 50% по отношению к эталонной валюте (то есть доллару США для Латинской Америки и стран Азиатско-Тихоокеанского региона, евро для стран Восточной Европы).
Инфляция	Допущение о росте инфляции в два раза по сравнению с минимально установленным уровнем, который равен по меньшей мере пиковому уровню для данной страны за соответствующий период.
Суверенные ценные бумаги в иностранной валюте	Допущение о снижении рыночной стоимости до 40% от номинальной стоимости.
Суверенные ценные бумаги в национальной валюте и необеспеченный старший долг банков	Краткосрочные ценные бумаги – оценка на уровне 75% номинальной стоимости. Долгосрочные ценные бумаги – оценка на уровне 40% номинальной стоимости.
Прибыль	-30% по ожидаемой прибыли в стране дефолта, -10% снижение прибыли в других странах.

Присвоение рейтингов, превышающих рейтинги суверенного правительства: стресс-тестирование

Сценарий В: стрессовая ситуация в экономике, сопровождающаяся девальвацией валюты

Банковские депозиты	Обесценение на 10%, если оно не будет компенсироваться страхованием вкладов или использованием средств банков, имеющих высокую значимость для банковской системы.
Акции: ликвидные ценные бумаги, имеющие листинг	Снижение цен до 30% балансовой стоимости.
Снижение цен на имущество	В отношении эмитентов, имеющих комбинированный портфель жилой и коммерческой недвижимости, мы прогнозируем снижение цен на 50% с даты последней отчетности по состоянию на конец финансового года.
Продолжительность стресс-теста	Все указанные выше факторы подвергаются стресс-тесту в течение как минимум одного года в наших прогнозах.

Присвоение рейтингов, превышающих рейтинги суверенного правительства: как тестировать?

После применения стресс-теста необходимо выполнение следующих условий:

- Коэффициент ликвидности > 100

ликвидные активы, рассчитанные с учетом
дисконта + кредитные линии

{(резервы убытков (нетто) + сумма корректировок
резервов (нетто) с учетом рисков, связанных с
адекватностью уровня сформированных резервов
) / средний срок урегулирования страховых
выплат} + сумма выплат в случае наступления
катастрофических событий + сумма корректировок
страховой нетто-премии с учетом рисков,
связанных с адекватностью уровня
сформированной премии + краткосрочный долг

- Значение показателя доступного регулятивного капитала положительное; вмешательство регулирующего органа маловероятно

Присвоение рейтингов, превышающих рейтинги суверенного правительства: примеры?

47 примеров в мире рейтингов страховых и перестраховочных компаний, превышающих соответствующие суверенные рейтинги.

Больше всего таких компаний зарегистрировано на Бермудах (19, рейтинг суверенного правительства - «А+») и Барбадосе (5, рейтинг суверенного правительства - «В-»).

Среди компаний, которые имеют рейтинг выше рейтинга суверенного правительства, много компаний, напрямую гарантированных материнскими структурами (Allianz, Munich, Hannover) .

За всю историю суверенных дефолтов было зарегистрировано 2 случая, когда страховые компании, имеющие рейтинги Standard & Poor's ,продолжали исполнять свои обязательства после суверенного дефолта.

Присвоение рейтингов, превышающих рейтинги суверенного правительства: примеры?

Мы применяем критерии присвоения кредитных рейтингов компаниям на уровне выше суверенного рейтинга в отношении АО «СОГАЗ» и АО «СК «ТРАНСНЕФТЬ».

В результате применения стрессового сценария в отношении суверенных обязательств в иностранной валюте мы полагаем, что АО «СОГАЗ», вероятнее всего, будет поддерживать положительное значение регулятивного капитала и коэффициент ликвидности на уровне выше 100%. В соответствии с определениями, приведенными в наших критериях, это свидетельствует о том, что страховая компания вряд ли допустит дефолт по страховым обязательствам в случае суверенного дефолта, демонстрируя успешные результаты стресс-теста S&P Global Ratings в отношении суверенных обязательств в иностранной валюте. В связи с этим рейтинги АО «СОГАЗ» могут быть выше уровня долгосрочного суверенного кредитного рейтинга по обязательствам в иностранной валюте «BB+».

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgment at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

Australia

Standard & Poor's (Australia) Pty. Ltd. holds Australian financial services license number 337565 under the Corporations Act 2001. Standard & Poor's credit ratings and related research are not intended for and must not be distributed to any person in Australia other than a wholesale client (as defined in Chapter 7 of the Corporations Act).

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.