

Перестраховование уходит в минус

Рейтинговое агентство «Стандарт-Рейтинг» подвело итоги 2011 года на глобальном рынке перестрахования. ТОП-20 перестраховочных групп и компаний в 2011 году подписали премий на сумму 350 млрд долл. США. Технически они сработали лучше, чем их коллеги в классическом страховании, поскольку за 2011 год им удалось добиться прироста объемов валового бизнеса на 8,27%. Однако деятельность большинства перестраховщиков оставалась убыточной.

ОБЩЕ ТЕНДЕНЦИИ РЫНКА

Большинство крупных перестраховщиков жаловались на рост катастрофических рисков в 2011 году, которые приводили к росту выплат и не давали возможности привести комбинированные коэффициенты компаний до уровня ниже 100%. В итоге за 2011 год были получены следующие результаты: из ТОП-20 компаний 7 окончили год с убытком, 6 показали снижение объемов подписанного бизнеса, 14 показали снижение объемов операционной прибыли и еще у 16 был заметно снижен объем чистой прибыли. Консолидированная статистика по компаниям ТОП-20 смотрелась еще хуже:

- операционная прибыль упала на 46,85%;
- чистая прибыль уменьшилась на 73,85%;
- рентабельность продаж в среднем снизилась на 5,31 процентный пункт.

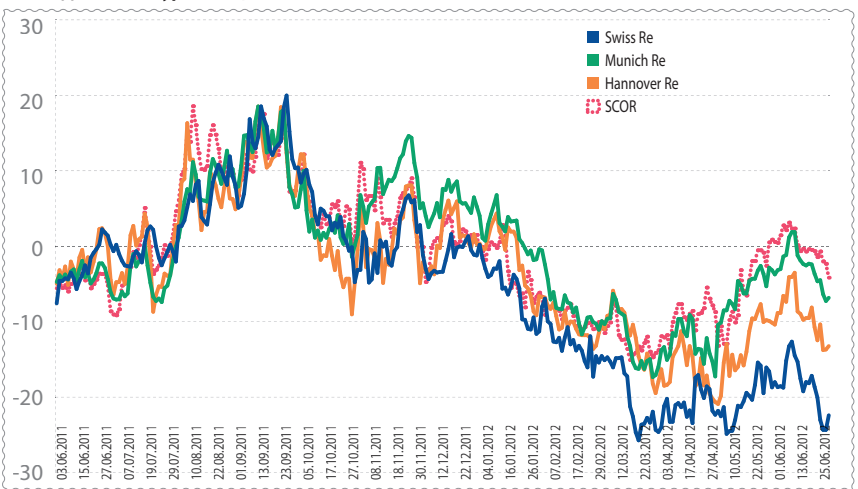
Все это указывает на вероятный рост страховых тарифов и удорожание перестраховочных программ в будущем. Особенно в неудачное положение были поставлены такие небольшие компании, как XL Group plc, PartnerRe Ltd и Everest Re Group Ltd. Эти компании показали значительное снижение объемов чистой прибыли в 2011 году, и темпы такого снижения превышали 160%. Учитывая вышеперечислен-

ное, мы рекомендовали бы украинским компаниям, которые формируют портфель перестраховочной защиты за счет нерезидентов, более осторожно проводить операции с небольшими перестраховщиками, потерявшими существенную часть своих доходов в 2011 году.

ЛИДЕРЫ РЫНКА

В числе крупнейших операторов рынка, как и год назад, числятся Assicurazioni Generali SpA, Munich Reinsurance Company и Lloyd's. Ранжирование по объему подписанных премий был разбавлен финансовыми группами, которые вовлечены в классическое страхование. В целом же тенденция такова, что из ТОП-20 к «чистым» перестраховщикам относятся 17 компаний, но и у них в консолидированных подписанных премиях была какая-то часть, полученная за счет дочерних компаний в классическом страховании. Самым крупным перестраховщиком считается Мюнхенское перестраховочное сообщество (Munich Re). Объем подписанного бизнеса компании за 2011 год составил 49,6 млрд евро, это на 5,3% больше, чем компания подписала в 2010 году. Операционная прибыль группы снизилась с 3,9 до 1,2 млрд евро. Важно, что непосредственно от перестраховочных операций Munich Re получила около 54% валового бизнеса 2011 года, в 2010 году этот показатель составлял 51%. Несмотря на рост доли перестрахования, акционерам не понравились итоги работы Munich Re в 2011 году, показатель доходности компании на акцию (EPS) снизился с 13 до 3,9 евро. Группе удалось удержать акции от обвала только благодаря тому, что акционеры приняли решение не снижать дивиденды, которые за 2011 год остались на уровне 2010 года (6,25 евро на акцию). Выплата дивидендов, превышающая EPS, означает, что компания платит акционерам больше, чем зарабатывает. За 2007–2011 гг. Munich Re было выплачено примерно 5 млрд

Рис. 1. Динамика курсов акций Swiss Re, Munich Re, Hannover Re, SCOR с 30.05.2011 по 25.06.2012, %



евро дивидендов. Именно такой оказалась цена поддержания стабильного курса акций. Судя по динамике курса акций Munich Re во Франкфурте, стратегия была удачной, компания чувствовала себя уверенно на фондовом рынке, что не могло не оказывать позитивного влияния на ее рейтинг.

Lloyd's на рынке перестрахования давало приблизительно 38%, уже много лет эта статья остается основой для Lloyd's. Однако следует отметить, что после снижения курса фунта объем этого рынка группы в разрезе перестрахования уже даже уступает Munich Re. В 2011 году комбинированный коэффициент Lloyd's составил 106,8%, ROE опустился до 2,8%. Свою убыточность Lloyd's объяснял именно значительными катастрофическими рисками в 2011 году, которые ранее не прогнозировались брокерами и перестраховщиками. В Lloyd's по результатам года выразили обеспокоенность

снижением своей доли на рынке и разработали программу восстановления активности группы до 2025 года, которая была презентована новым главой компании Джомом Нельсоном. Программа предусматривает изменения части существующих принципов взаимодействия участников Lloyd's.

По-прежнему значительное место на перестраховочном рынке занимает Swiss Re. Швейцарский перестраховщик был одним из немногих, которые смогли показать за 2011 год отменные результаты работы. Подписанные премии выросли почти на 18%, объем чистой прибыли – на 204%, группа смогла сбалансировать свою деятельность за счет бизнеса по управлению активами. Под управлением группы находилось более 150 млрд долл. США, и хотя за 2011 год общий объем активов под управлением Swiss Re нарастить не удалось, этот бизнес стал хорошей опорой для инвестиционного портфеля группы, кото-

рый на начало 2012 года составил 162 млрд долл. США.

КРУПНЫЕ ИНВЕСТОРЫ

ТОП-20 перестраховщиков удалось накопить чуть менее 1,5 трлн долл. США в качестве инвестиций, во всяком случае именно такая сумма была учтена у них на балансе. За 2011 год эти компании смогли нарастить объем инвестиций более чем на 10%, при этом средний темп прироста активов за 2011 год по ТОП-20 компаний составил 6%. Несмотря на долговой кризис в Европе, перестраховочная индустрия стремилась больше размещать активов, видимо стараясь нивелировать таким образом неудачи на фронте работы с катастрофическими рисками. Самые большие инвестиционные портфели были у итальянской Assicurazioni Generali SpA, немецкой Munich Reinsurance Company и голландской AEGON N.V. Только на три вышеперечисленные компании приходилось 892 млрд долл. США инвестиций, однако следует отметить, что и Generali, и AEGON сформировали свои портфели за счет классического страхования, доля которого в их группах очень высока. Тем не менее, сумма в 1,5 трлн долл. США – это очень большой инвестиционный ресурс, который делает участников перестраховочного рынка заметными игроками на фондовом рынке и рынках долговых ценных бумаг.

Подводя итоги, можно сделать следующие выводы:

- перестраховочная индустрия в 2011 году страдала от проявления катастрофических рисков;
- убыточность работы более половины компаний из ТОП-20, комбинированный коэффициент более 100% у Lloyd's – это все предвестники роста стоимости перестраховочной защиты;
- такая тенденция неминуемо коснется и рынка СНГ.

РА «Стандарт-Рейтинг» (Украина)

ОГОЛОШЕНИЯ

**ТДВ «СТ
«ДОМІНАНТА»**

(ЄДРПОУ 35265086)

повідомляє, що

бланки полісів ОСЦПВ:

№АВ/5369042, АВ/5369043,

а також спеціальні знаки до них:

АВ/5369042, АВ/5369043

вважати втраченими.

Таблица 1. ТОП-20 перестраховочных компаний по объему подписанных премий в 2011 году, млн долл. США, %, п.п.

№/п/п	Показатели	Подписанные премии			Операционная прибыль			Чистая прибыль			Рентабельность продаж		
		2011	2010	Темп прироста	2011	2010	Темп прироста	2011	2010	Темп прироста	2011	2010	Изменение, п.п.
1	Assicurazioni Generali SpA	81445	88176	-7,63%	105151	121785	-13,66%	1497	2707	-44,70%	129,11%	138,12%	-9,01 п.п.
2	Munich Reinsurance Company	64352	61096	5,33%	1532	5337	-71,29%	924	3260	-71,66%	2,38%	8,74%	-6,35 п.п.
3	Lloyd's	36194	34878	3,77%	-796	3389	-123,49%	-	-	-	-2,20%	9,72%	-11,92 п.п.
4	MS&AD Insurance Group Holdings Inc.	33009	31259	5,60%	-1241	258	-581,01%	-2185	664	-429,07%	-3,76%	0,83%	-4,58 п.п.
5	AEGON N.V.	25341	28303	-10,47%	1976	2459	-19,64%	1132	2361	-52,05%	7,80%	8,69%	-0,89 п.п.
6	Swiss Reinsurance Company Limited	22868	19433	17,68%	2875	2675	7,48%	2626	863	204,29%	12,57%	13,77%	-1,19 п.п.
7	QBE Insurance Group Limited	18291	13629	34,21%	1085	1703	-36,29%	704	1278	-44,91%	5,93%	12,50%	-6,56 п.п.
8	Hannover Rueckversicherung AG	15702	15333	2,41%	1092	1580	-30,89%	787	1005	-21,69%	6,95%	10,30%	-3,35 п.п.
9	SCOR S.E.	9869	8980	9,90%	541	657	-17,66%	428	562	-23,84%	5,48%	7,32%	-1,83 п.п.
10	China Reinsurance (Group) Corporation	8653	5776	49,81%	8215	5881	39,69%	280	396	-29,29%	94,94%	101,82%	-6,88 п.п.
11	Reinsurance Group of America Inc.	7336	6660	10,15%	8344	8638	-3,40%	599,6	574,4	4,39%	11,37%	12,97%	-1,60 п.п.
12	XL Group plc	5690	5414	5,10%	6697	6399	4,66%	-404	643	-162,83%	117,70%	118,19%	-0,50 п.п.
13	PartnerRe Ltd	4633	4885	-5,16%	5352	5861	-8,68%	-520	853	-160,96%	115,52%	119,98%	-4,46 п.п.
14	Transatlantic Holdings Inc.	3860	3882	-0,57%	4364	4362	0,05%	-99	402	-124,63%	113,06%	112,36%	0,69 п.п.
15	Axis Capital Holdings Limited	3315	2947	12,49%	3801	3551	7,04%	46	857	-94,63%	114,66%	120,50%	-5,83 п.п.
16	Odyssey Re Holdings Corp.	2421	2167	11,72%	2365	2254	-4,90%	-66	333	-119,82%	97,69%	110,01%	-12,33 п.п.
17	MAIFRE RE	2270	1985	14,36%	2809	2593	8,33%	103	166	-37,95%	123,74%	130,63%	-6,89 п.п.
18	The Toa Reinsurance Company Limited	1929	1771	8,92%	132	244	-45,90%	100	126	-20,63%	6,84%	13,78%	-6,93 п.п.
19	Everest Re Group Ltd.	1794	1814	-1,10%	2054	2242	-8,39%	-203	265	-176,60%	114,49%	123,59%	-9,10 п.п.
20	Caisse Centrale de Reassurance	1719	1739	-1,15%	157	276	-43,12%	154	149	3,36%	9,13%	15,87%	-6,74 п.п.
Всего по группе		350691	340127	8,27%	148995,4	174499,8	-46,85%	5903,6	17464,4	-73,85%	54,17%	59,48%	-5,31 п.п.

Таблица 2. ТОП-20 перестраховочных компаний по размеру инвестиций в активы по состоянию на 31.12.2011, млн долл. США, %, п.п.

№/п/п	Показатели	Инвестиции			Активы			Доля инвестиций в активах			Соотношение между собственным капиталом и обязательствами		
		2011	2010	Темп прироста	2011	2010	Темп прироста	2011	2010	Изменение	2011	2010	Изменение
1	Assicurazioni Generali SpA	450010	488747	-7,93%	549191	566711	-3,09%	81,94%	86,24%	-4,30 п.п.	4,48%	4,99%	-0,51 п.п.
2	Munich Reinsurance Company	255234	252414	1,12%	321396	317086	1,36%	79,41%	79,60%	-0,19 п.п.	10,39%	10,79%	-0,40 п.п.
3	AEGON N.V.	187036	196184	-4,66%	448611	445692	0,65%	41,69%	44,02%	-2,33 п.п.	8,05%	7,63%	0,42 п.п.
4	Swiss Reinsurance Company Limited	162224	156947	3,36%	225899	228403	-1,10%	71,81%	68,71%	3,10 п.п.	16,08%	13,35%	2,72 п.п.
5	MS&AD Insurance Group Holdings Inc.	140224	103839	35,04%	187530	140074	33,21%	74,77%	73,76%	1,01 п.п.	7,88%	12,42%	-4,55 п.п.
6	Lloyd's	82516	77298	6,75%	118014	100778	8,26%	69,92%	70,91%	-0,99 п.п.	31,23%	34,70%	-3,47 п.п.
7	Hannover Rueckversicherung AG	54111	51042	6,01%	64735	62684	3,27%	83,59%	82,43%	1,16 п.п.	12,67%	12,30%	0,37 п.п.
8	XL Group plc	31724	32427	-2,17%	44626	45016	-0,87%	71,09%	71,03%	-0,06 п.п.	31,81%	30,85%	0,96 п.п.
9	QBE Insurance Group Limited	26466	23576	12,26%	46737	41386	12,93%	56,63%	56,97%	-0,34 п.п.	28,76%	33,53%	-4,78 п.п.
10	SCOR S.E.	26263	26763	-1,87%	40657	38532	5,51%	64,60%	69,46%	-4,86 п.п.	16,39%	17,86%	-1,47 п.п.
11	Reinsurance Group of America Inc.	24965	22667	10,14%	32104	29082	10,39%	77,76%	77,94%	-0,18 п.п.	23,63%	20,97%	2,67 п.п.
12	PartnerRe Ltd.	15287	14298	6,92%	22855	23364	-2,18%	66,89%	61,20%	5,69 п.п.	39,47%	44,61%	-5,14 п.п.
13	Transatlantic Holdings Inc.	13420	12973	3,45%	15935	15705	1,46%	84,22%	82,60%	1,61 п.п.	34,45%	37,51%	-3,06 п.п.
14	Axis Capital Holdings Limited	12467	11524	8,18%	17806	16446	8,27%	70,02%	70,07%	-0,06 п.п.	44,04%	51,98%	-7,94 п.п.
15	Caisse Centrale de Reassurance	9312	8964	3,88%	10729	10149	5,71%	86,79%	88,32%	-1,53 п.п.	24,45%	26,36%	-1,91 п.п.
16	Odyssey Re Holdings Corp.	8427	8904	-5,36%	10617	11115	-4,48%	79,37%	80,11%	-0,74 п.п.	45,80%	49,27%	-3,48 п.п.
17	Everest Re Group Ltd.	8048	8176	-1,57%	14349	13846	3,63%	56,09%	59,05%	-2,96 п.п.	25,79%	29,18%	-3,39 п.п.
18	China Reinsurance (Group) Corporation	6876	3108	121,24%	19722	15079	30,79%	34,86%	20,61%	14,25 п.п.	48,31%	66,60%	-18,29 п.п.
19	The Toa Reinsurance Company Limited	5864	5845	0,33%	7502	7240	3,62%	78,17%	80,73%	-2,57 п.п.	22,34%	20,25%	2,10 п.п.
20	MAIFRE RE	3567	3382	5,47%	5664	5484	3,28%	62,98%	61,67%	1,31 п.п.	24,10%	26,18%	-2,08 п.п.
Всего по группе		1524041	1509078	10,03%	2204679	2142802	6,03%	69,63%	69,27%	0,36 п.п.	25,01%	27,57%	-2,56 п.п.

Источник: Данные GPRC «Standard Ratings»