СТРАХОВІ КОМПАНІЇ

Прочь от информационного вакуума

Итоги рейтинга открытости страховщиков

Большинство страховых компаний не имеют понятия о том, что такое раскрытие финансовой информации, и не умеют применять такое раскрытие в сбытовых целях.
Именно к такому выводу пришла аналитическая группа Рейтингового агентства «Стандарт-Рейтинг», анализируя прозрачность страховых компаний. Большинство из них даже не утруждали себя публикацией годовых отчетов на собственных сайтах в сети Интернет, не говоря уже о раскрытии информации в поквартальном режиме. В плачевном состоянии система раскрытия страховой информации находится частично по той причине, что примерно с момента своего создания Госфинуслуг Украины не может договориться с Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку (ГКЦБФР) о стандартах раскрытия информации.

РЕЙТИНГ, ПРОДИКТОВАННЫЙ ГОСУДАРСТВЕННЫМИ РЕГУЛЯТОРАМИ

Из-за того что Госфинуслуг и ГКЦБФР уже много лет не могут договориться между собой о стандартах раскрытия информации страховщиками, изначально в наш рейтинг закралась несправедливость. Компании, зарегистрированные в форме акционерных обществ, имели по умолчанию преимущества перед компаниями в форме обществ с дополнительной ответственностью, а компании, которые имели листинг на фондовой бирже или в прошлом выпускали облигации, имели преимущество перед обычными АО.

С одной стороны, нормативное поле в Украине построено таким образом, что страховщиков с разной формой собственности в принципе сравнивать не корректно. С другой стороны, у страхователей может возникнуть резонный вопрос, а почему он должен получать меньше информации о деятельности страховой компании, если она зарегистрирована в форме ОДО? По сути, клиенты страховщика в форме ОДО не видят ни динамики смены руководства СК, ни ее простейшей отчетности в том периоде, когда ознакомление с такой отчетностью еще может повлиять на хозяйственные решения страхователя. Страховщики предоставлены как бы сами себе, а многочисленные профильные ассоциации так и не смогли сформировать систему раскрытия информации для страховщиков.

В итоге пока ГКЦБФР и Агентство по развитию инфраструктуры фондового рынка Украины (АРИФРУ) остаются главным источником информации о том, что происходит внутри компаний, зарегистрированных в форме АО. Те, кто мог решить эту проблему последние 10 лет, сейчас уже могут расслабиться.

В Верховной Раде Украины зарегистрирован законопроект, согласно которому все страховщики по аналогии с банками должны быть преобразованы в акционерные общества. Таким образом, все страховые компании автоматически попадут под юрисдикцию ГКЦБФР. А значит, некая несправедливость, закравшаяся в наш рейтинг 2011 года, уже в 2012 году исчезнет.

ОСНОВНЫЕ ПРЕТЕНЗИИ К УЧАСТНИКАМ РЕЙТИНГА

Чтобы не хвалить и не ругать отдельные компании, мы классифицировали и обобщили претензии Агентства к страховщикам.

1. Из 56 компаний ни одна не раскрыла достойно годовой отчет. Относительно неплохие корпоративные годовые отчеты были у лидера рейтинга – СК «Украинская страховая группа» – за 2010 год и НАСК «Оранта» за 2009 год, однако и они были далеки от западных стандартов и скорее носили рекламно-информационный характер, нежели были ориентированы на реальное положение дел в компании. Корпоративного годового отчета НАСК «Оранта» за 2010 год мы так и не дождались даже в сентябре, хотя перед ГКЦБФР компания продолжала раскрывать информацию своевременно. Из 56 компаний 15 вообще не сочли нужным разместить на своем корпоративном сайте хотя бы какое-то подобие годового отчета. Видимо, менеджмент таких компаний считает, что проявлять публичное неуважение к страхователям – это норма для украинского рынка.

2. Регулярная информация перед ГКЦБФР раскрывалась также плохо. Пожалуй, интерес к раскрытию оставался только у листинговых компаний, остальные раскрывались без особого энтузиазма и даже допускали некоторые вольности. К примеру, мы так и не смогли обнаружить регулярную отчетность СК «Альфа-страхование» и СК «Провидна» в национальной системе раскрытия, а из 56 компаний только 6 подали годовой отчет за 2010 год вовремя. Остальные требования к раскрытию проигнорировали, даже несмотря на изменения в законодательстве и предусмотренные в нем штрафы. Особенную информацию эмитента раскрывали также плохо, по большей части формально исполняя требования ГКЦБФР. К примеру, изменения в составе набсовета СК просто были изложены в форме информационного письма, без указания, чьи интересы менеджер представляет в набсовете компании.

3. Страховщики не заботились о достоверности данных о конечных собственниках. Лишь немногие компании, в основном со стопроцентным участием иностранного капитала, не только уведомляли рынок о структуре собственников, но имели собственников, оценить устойчивость которых можно было по их публичной отчетности. По-прежнему среди украинских акционеров можно найти компании из оффшорных юрисдикций или из юрисдикций с мягким налоговым климатом. Частичная или полная нетранспарентность конечных владельцев наблюдалась у 38 компаний из 50. Ситуация также остается нелогичной, особенно в части компаний, которые продавали полисы населению. Сокрытие конечных бенефициаров бизнеса в страховой рознице – по меньшей мере опасная тенденция.

4. Отдельно следует отметить проблему полноты новостной ленты страховщиков. Из 50 компаний 17 за 8 месяцев 2011 года имели нулевую информационную активность. То есть их корпоративные сайты не содержали ни одной новости, а значит, их пресс-службы были парализованы. Для компаний, зарегистрированных в форме ОДО, это означало полный информационный вакуум. В лучшем случае страхователи могли черпать информацию о состоянии дел в таких СК из независимых рейтингов и рэнкингов. Полное или частичное отсутствие информационной активности – один из признаков плохого финансового состояния, как и задержка публикации регулярной отчетности перед регулятором.

В целом по итогам рейтинга Агентство делает вывод, что лишь у первых 25 страховщиков в таблице 1 уровень раскрытия можно признать удовлетворительным. Агентству так и не удалось отыскать идеального, с точки зрения раскрытия информации, страховщика. Кризис дал о себе знать – даже лидеры рейтинга имеют пробелы в раскрытии информации. Для нас очевидно, что уровень раскрытия информации на страховом рынке снизился в 2011 году.

По наблюдениям наших аналитиков, он достиг своего минимума за последние пять лет. Система раскрытия информации требует как жесткого администрирования со стороны регулятора, так и самоорганизации самого рынка. Страхователи должны иметь возможность на практике реализовать свое право на получение информации о страховой компании, которая продала им полис, а страховщики наконец-то должны получить хороший законный базис для своевременного анализа деятельности конкурентов.

Рейтинговое агентство «Стандарт-Рейтинг»

Особенности калькуляции открытости страховщиков

В рейтинг открытости от РА «Стандарт-Рейтинг» попало более 50 компаний. Из такого рейтинга мы постарались исключить компании, за которыми тесно закрепилась репутация «схемных» страховщиков. Также в рейтинге приняли участие компании, валовой объем бизнеса которых, по данным Агентства, превысил 5 млн. грн. в первом квартале 2011 года. Оценка трнспарентности проводилась на основе анализа семи факторов ***(табл. А)***.

Раскрытие информации перед ГКЦБФР Агентство оценивало по наличию регулярной информации эмитента на сайте Агентства по развитию инфраструктуры фондового рынка (АРИФРУ – smida.gov.ua) и ГКЦБФР (stockmarket.gov.ua). Баллы присваивались следующим образом:

- 0 баллов – при отсутствии годовых отчетов за 2009 и 2010 годы;
- 1 балл – при наличии годового отчета за 2009 год;
- 2 балла – при наличии годового отчета за 2009-2010 годы;
- 3 балла – при наличии квартальных отчетов, минимум за первый квартал 2011 года.

Раскрытие особенной информации перед ГКЦБФР оценивалось по полноте и содержательности особенной информации, опубликованной на специализированных сайтах и в специализированных изданиях, имеющих статус официальных у ГКЦБФР.

При наличии правонарушений перед ГКЦБФР за последние три года от общей оценки отнимался 1 балл. Характер правонарушений не учитывался.

Достоверность данных о конечных собственниках учитывалась следующим образом:

- 0 баллов – при отсутствии информации о крупных акционерах;
- 1 балл – при наличии акционеров из оффшорных юрисдикций и юрисдикций с мягким налоговым климатом;
- 2 балла – при наличии у аналитиков Агентства подозрений, что заявленные акционеры действительно контролируют компанию;
- 3 балла – к составу конечных владельцев страховщика претензий нет.

Качество годовых отчетов на веб-сайте компании оценивалось следующим образом:

- 0 баллов – при отсутствии годового отчета;
- 1 балл – при наличии формального отчета;
- 2 балла – при наличии отчета, который частично дает понимание об итогах работы компании в 2010 году;
- 3 балла – при наличии полноценного годового отчета компании.

Аналогичные принципы были заложены и при оценивании полноты новостных лент компании, а также доступности отчетности акционеров.

Таблица А. **Факторы, принимаемые во внимание при оценке открытости страховщиков в Украине**

№ п/п	Факторы	Диапазон оценки в баллах	Повышающий коэффициент
1.	Раскрытие регулярной информации перед ГКЦБФР	1-3	1,0
2.	Раскрытие особенной информации перед ГКЦБФР	1-3	1,0
3.	Наличие правонарушений перед ГКЦБФР	-1-0	1,0
4.	Достоверность данных о конечных собственниках	1-3	1,3
5.	Качество регулярной информации (годовых отчетов) на веб-сайте	1-3	1,2
6.	Полнота новостной ленты компании	1-3	1,1
7.	Доступ к отчетности акционеров	1-3	1,35

Источник: Рейтинговое агентство «Стандарт-Рейтинг»

Таблица 1. **Результаты рейтинга информационной прозрачности украинских страховщиков, по состоянию на 6 сентября 2011 года**

№ п/п	Название компании	ЕГРПОУ	Веб-сайт	Номер в рэнкинге по активам	Суммарное количество баллов с учетом коэффициентов	Раскрытие регулярной информации перед ГКЦБФР	Раскрытие особенной информации перед ГКЦБФР	Наличие правонарушений перед ГКЦБФР	Достоверность данных о конечных собственниках	Качество регулярной информации (годовых отчетов) на веб-сайте	Полнота новостной ленты компании	Доступ к отчетности акционеров
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1	Украинская страховая группа	30859524	ukringroup.com.ua	10	16,65	0	3	0	3	2	3	3
2	Оранта	00034186	oranta.ua	3	15,80	3	3	0	2	1	3	2
3	ИНГО Украина	16285602	ingo.ua	8	15,55	2	1	0	3	2	2	3
4	Универсальная	20113829	universalna.com	15	15,45	2	2	-1	3	1	3	3
5	Проксима	33592726	proksima.com.ua	55	15,25	3	3	0	2	3	1	1
6	Бусин	19492371	busin.com.ua	30	15,20	3	3	0	3	3	1	0
7	UBI Страхование	31113488	ubi.ua	56	14,85	3	3	-1	3	2	2	1
8	АСКА	24309647	aska.com.ua	11	14,30	1	1	0	3	2	3	2
9	HDI-страхование	22868348	hdi.ua	51	14,15	2	3	-1	3	0	2	3
10	Альфа-страхование	30968986	alfaic.ua	16	13,65	0	0	0	3	2	3	3
11	Провидна	23510137	providna.ua	4	13,45	0	1	0	3	1	3	3
12	Гарант-Авто	16467237	garant-auto.com.ua	12	13,45	3	3	-1	2	1	3	1
13	Княжа (VIG)	24175269	kniazha.com.ua	20	13,35	0	2	0	3	1	2	3
14	Allianz Украина	32253696	allianz.ua	17	12,45	0	0	0	3	1	3	3
15	Глобус*	20448234	ic-globus.com	31	12,45	0	0	0	3	1	3	3
16	Краина	20842474	krayina.com	27	12,20	2	3	0	2	2	2	0
17	Мир	19209435	sk-mir.com	54	12,15	2	1	0	3	1	0	3
18	Просто-страхование	24745673	pro100.com.ua	19	11,65	1	1	0	2	2	3	1
19	ПЗУ Украина (PZU)	20782312	pzu.com.ua	13	11,35	0	0	0	3	1	2	3
20	АХА страхование	20474912	axa-ukraine.com	5	11,25	0	1	-1	3	0	3	3
21	УНИКА (UNIQA)	34478248	uniqa.ua	7	11,25	0	0	0	3	0	3	3
22	Юнивес	32638319	unives.com.ua	48	10,00	2	1	0	1	2	3	0
23	Брокбизнес	20344871	bbs.ua	25	8,50	0	0	0	3	2	2	0
24	Ильичевское*	33225921	illichivska.com.ua	22	8,45	0	0	0	2	1	3	1
25	Экспресс-страхование*	36086124	express-insurance.com.ua	34	8,45	0	0	0	2	1	3	1
26	ТАС Страховая группа	30115243	tas-insurance.com.ua	9	8,10	0	2	-1	2	1	3	0
27	Лемма	22623173	lemma.ua	2	8,00	2	1	0	2	2	0	0
28	QBE Украина	25395057	qbeeurope.com	36	7,95	0	0	0	3	0	0	3
29	Статус	31201694	status.kiev.ua	39	7,80	1	2	0	2	0	2	0
30	Поинт	32670627	sk-point.com	45	7,60	1	2	0	1	0	3	0
31	ТЕКОМ	25050281	tig.com.ua	24	7,25	0	0	0	2	0	3	1
32	Арсенал-страхование	33908322	arsenal-strahovanie.com	14	7,15	0	0	0	1	1	3	1
33	Омега	21626809	omega.ua	21	7,15	0	0	0	1	1	3	1
34	Наста*	35893575	nasta.com.ua	40	7,10	0	0	0	2	1	3	0
35	ИНДИГО*	33831166	indigo-ua.com	43	7,00	0	0	0	1	2	3	0
36	Инвестсервис	23498273	inserv.com.ua	38	6,80	1	0	0	1	1	3	0
37	Европейский страховой альянс	19411125	eia.com.ua	33	6,50	3	1	-1	1	0	2	0
38	Оранта-Сич	02307292	oranta-sich.com.ua	42	6,30	2	3	0	1	0	0	0
39	Украинская охранно-страховая компания	23734213	uosk.com.ua	29	5,90	0	0	0	2	0	3	0
40	Городская страховая компания	30244124	gorodskaya.com	35	5,80	0	1	-1	1	1	3	0
41	Европейское туристическое страхование	34692526	europaeische.ua	47	5,80	0	0	0	1	1	3	0
42	ВУСО	31650052	vuso.com.ua	23	5,60	0	1	0	1	0	3	0
43	Украинская пожарно-страховая компания (УПСК)	20602681	upsk.com.ua	6	5,30	2	2	0	1	0	0	0
44	Альфа-гарант*	32382598	alfagarant.com	52	5,15	0	0	0	2	1	0	1
45	Кремень	24559002	kremen.com.ua	1	4,60	0	1	0	1	1	1	0
46	Мега-полис*	30860173	megapolis-insurance.com.ua	18	3,80	0	0	0	2	1	0	0
47	Стройполис	25401697	stroypolicy.com	28	3,80	0	0	0	2	1	0	0
48	АСКО-Донбасс Северный	13494943	askods.dn.ua	37	3,70	0	0	0	1	2	0	0
49	Актив-страхование	31446152	active-i.com.ua	50	3,60	0	1	0	2	0	0	0
50	Гарант-система	31725819	garant-sistema.com.ua	53	3,50	1	0	0	1	1	0	0
51	Саламандра-Украина	13934129	salamandra.ua	44	2,70	0	0	-1	1	2	0	0
52	Военно-страховая компания	31304718	vsk.com.ua	32	2,60	0	0	0	2	0	0	0
53	Гарантия, страховое общество	21562908	garantiya.com.ua	41	2,60	0	0	0	2	0	0	0
54	Интертрансполис	31451838	itp.org.ua	46	2,60	0	0	0	2	0	0	0
55	Перша, Страховая компания	31681672	persha.kiev.ua	26	2,30	1	0	0	1	0	0	0
56	Промышленно страховой альянс	22134155	indinsall.com.ua	49	2,30	0	1	0	1	0	0	0

Источники: *в рейтинге учитывались данные ГКЦБФР и публичные данные страховщиков, размещенные на их веб-сайтах.*

Примечание 1: *оценка информационной открытости страховщиков – это мнение аналитиков РА «Стандарт-Рейтинг». Рейтинговое агентство «Стандарт-Рейтинг» и средства массовой информации, опубликовавшие итоги рейтинга, не несут ответственности за инвестиционные решения, принятые на основании данного рейтинга.*

Примечание 2: ** – данные компании зарегестрированны в форме ОДО; они не обязательно должны подавать и публиковать отчетность перед ГКЦБФР.*