

Отчет о рейтинговом исследовании

Клиент:	ЧАСТНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "СТРАХОВАЯ КОМПАНИЯ "СТРАХОВОЙ ДОМ" (ЧАО "СТРАХОВОЙ ДОМ")
Дата регистрации:	14.07.1995
Код ЄГРПОУ:	23364325
Местонахождение главного офиса компании (город, индекс, улица):	49000, Днепропетровская обл., город Днепропетровск, Бабушкинский район, ул. Плеханова, дом 16, офис 70
Название аудиторской компании, подтверждавшей отчетность в последний финансовый год:	ООО «Днепропетровская Аудиторская группа»
Банк, в котором открыт основной счет компании:	ПАО «МЕЛИОР БАНК»
Первое лицо, должность:	Председатель правления Коваль Марина Александровна
Телефон/факс:	+ 38 (056) 790-10-95, 787-08-97
Web-сайт:	www.strahovoy-dom.com.ua
Тип рейтинговой оценки:	Финансовая устойчивость страховщика (общие виды страхования) / кредитный рейтинг
Период обновления рейтинга:	Ежеквартально
Дата присвоения рейтинга:	30.12.2013
Рейтинговая оценка РА «Стандарт-Рейтинг» (Украина) по украинской шкале (прогноз):	uaA-(стабильный) Страховщик с рейтингом uaA- характеризуется высокой финансовой устойчивостью по сравнению с другими украинскими страховщиками. Уровень устойчивости чувствителен к влиянию неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
Соотношение национальных шкал с международной шкалой в странах операций:	
Соотношение оценок по украинской рейтинговой шкале и по международной шкале, отражающей рейтинг в странах операций Агентства, устанавливается рейтинговым комитетом GPRC "Standard-Rating"	
Информационные ограничения:	
Отчет о рейтинговом исследовании не имеет ограничений к распространению. При использовании материалов, которые содержатся в отчете, ссылка на РА «Стандарт-Рейтинг» (Украина) обязательна. Всю информацию, которая содержится в отчете о рейтинговом исследовании, Агентство считает верной	
Ограничения на использование оценок:	
Все рейтинги Агентства не являются рекомендацией к покупке ценных бумаг, использованию услуг или принятию каких-либо хозяйственных решений. Рейтинговые оценки независимо от шкалы должны восприниматься только как мнение аналитиков Агентства об объекте и субъекте рейтингования	

Содержание отчета:

#	Название раздела	Стр.
A.	Общая характеристика страховщика	2
B.	Деловая активность и конкуренция	3
C.	Диверсификация бизнеса	4
D.	Качество активов	4
E.	Качество перестраховочного обеспечения	4
F.	Адекватность формирования резервов	4
G.	Капитал и запас платежеспособности	5
H.	Поддержка акционеров	5
I.	Иные факторы, влияющие на оценку	6
	Обобщение компонентов оценки	6

(A) Общая характеристика страховщика

СК «Страховой дом» была зарегистрирована в 1995 году. К моменту присвоения рейтинга компания имела опыт работы на рынке больше 12 лет. На момент присвоения рейтинга СК «Страховой дом» имела следующие лицензии на следующие виды страхования:

- Страхование инвестиций.
- Страхование судебных расходов.
- Страхование водного транспорта.
- Страхование ответственности перед третьими лицами.
- Страхование кредитов (в том числе ответственности заемщика за непогашение кредита).
- Страхование финансовых рисков.
- Страхование выданных гарантий (поручительств) и принятых гарантий.
- Страхование медицинских расходов.
- Страхование от несчастных случаев.
- Медицинское страхование (непрерывное страхование здоровья).
- Страхование здоровья на случай болезни.
- Страхование наземного транспорта (кроме железнодорожного).
- Страхование гражданской ответственности владельцев наземного транспорта (включая ответственность перевозчика).
- Страхование от огневых рисков и рисков стихийных явлений.
- Страхование имущества.
- Страхование грузов и багажа.
- Страхование предмета ипотеки от рисков случайного уничтожения, случайного повреждения или порчи.

Несмотря на значительный опыт работы Компании на рынке, между фундаментальными показателями работы Компании за 9 месяцев 2012 и 2013 гг. есть ощутимая разница. Так, если за 9 месяцев 2013 года брутто-премии страховщика составляли 111,872 млн. грн., то за 9 месяцев 2012 года только 0,734 млн. грн. За анализируемый период 2012 года Компания не производила выплаты, за 9 месяцев 2013 года выплаты составили 0,808 млн. грн.

За период с 01.10.2012 по 01.10.2013 гг. существенно выросли и балансовые показатели страховщика, такие как собственный капитал, обязательства (табл. 1).

Таблица 1

Ключевые показатели ЧАО СК «Страховой дом», тыс. грн., п.п., %

#	Показатели	9 месяцев 2013 года	9 месяцев 2012 года	Изменение	Темп прироста, %
1	Брутто премии, всего	111872	734	111138	15141.4%
2	Страховые выплаты и компенсации	808	0	808	-
3	Соотношение между выплатами и брутто-премиями	0.72%	0.00%	0.72 п.п.	-
4	Собственный капитал	275872	15865	260007	1638.87%
5	Обязательства	241852	3585	238267	6646.22%
6	Коэффициент покрытия обязательств собственным капиталом	114.07%	442.54%	-328.5 п.п.	-
7	Чистая прибыль	53107	82	53025	64664.63%
8	Рентабельность собственного капитала	19.25%	0.52%	18.73 п.п.	-

Наличие значительного изменения уровня деловой активности за последние 12 месяцев работы страховщика указывают на тот факт, что только в 2013 году СК «Страховой дом» начала принимать на себя значительные риски, перестраховывать их и проводить по ним выплаты. Данный фактор сдерживает уровень рейтинга страховщика, но не указывает на то, что деятельность компании заслуживает рейтинговой оценки спекулятивного уровня.

(В) Деловая активность и конкуренция

Расчетная доля рынка СК «Страховой дом» по итогам 9 месяцев 2013 года составила 0,523% с учетом того, что брутто-премии украинских страховщиков составили 21,365 млрд. грн. Такую рыночную долю Компании можно охарактеризовать как заметную. Однако следует учитывать, что она была сформирована только в 2013 году.

Основным источником формирования брутто-премий СК «Страховой дом» были премии, полученные от юридических лиц, т.е. компания специализировалась на корпоративном страховании (табл. 2).

Таблица 2

Показатели деловой активности ЧАО СК «Страховой дом», тыс. грн., п.п., %

#	Показатели	9 месяцев 2013 года	9 месяцев 2012 года	Изменение	Темп прироста, %
1	Брутто-премии, всего, в т.ч.	111872	734	111138	15141.42%
2	от страхователей физических лиц	194	23	171	743.48%
3	от перестраховщиков	12054	0	12054	-
4	Доля физических лиц в брутто-премиях	0.17%	3.13%	-2.96 п.п.	-
5	Доля перестраховщиков в брутто-премиях	10.77%	0.00%	10.77 п.п.	-
6	Страховые платежи, отправленные перестраховщикам	73.6	0	73.6	-
7	Коэффициент зависимости от перестраховщиков	0.07%	0.00%	0.07 п.п.	-
8	Чистые премии	111798.40	734.00	111064.40	-
9	Заработанные страховые премии	57972	207	57765	27905.80%
10	Финансовый результат от операционной деятельности	56609	104	56505	54331.73%
11	Рентабельность продаж	50.60%	14.17%	36.43 п.п.	-
12	Аквизиционные затраты	64	0	64	-
13	Соотношение между аквизиционными затратами и брутто-премиями	0.06%	0.00%	0.06 п.п.	-

К позитивным трендам 9 месяцев 2013 года для СК «Страховой дом» также следует отнести: крайне низкое значение аквизиционных затрат, низкую степень участия перестраховщиков в валовом бизнесе Компании и высокий уровень рентабельности продаж и финансового результата от операционной деятельности.

(С) Диверсификация бизнеса

Агентство провело анализ диверсификации бизнеса компании по видам страхования и отмечает очень высокую концентрацию рисков у СК «Страховой дом» по двум видам страхования по итогам 9 месяцев 2013 года:

- страхование имущества — 35,57% брутто-премий страховщика;
- страхование от огневых рисков — 35,58% брутто-премий страховщика.

На 2 вида страхования приходилось 71,15% премий страховщика, что близко к удовлетворительному уровню видовой диверсификации. Агентство отмечает ряд позитивных тенденций. Так, СК «Страховой дом» не зависит от обязательных видов страхования и не имел значительной доли рисков от обязательного страхования гражданской ответственности владельцев транспортных средств.

(D) Качество активов

За период с 01.10.2012 по 01.10.2013 Агентство отмечает существенное улучшение качества активов СК «Страховой дом». Ключевыми тенденциями были как прирост активов, так и существенный рост доли подпроцентных активов в доходных активах (табл. 3)

Таблица 3

Структура доходных активов ЧАО СК «Страховой дом», тыс. грн., п.п., %

#	Показатели	9 месяцев 2013 года (01.10.2013)		9 месяцев 2012 года (01.10.2012)		Изменение структуры, п.п.	Темп прироста, %
		тыс. грн.	%	тыс. грн.	%		
1	Денежные средства на текущих счетах	7083	9.04%	261	2.22%	6.82 п.п.	2613.79%
2	Банковские депозиты	40763	52.01%	477	4.06%	47.95 п.п.	8445.70%
3	Акции	30500	38.92%	11000	93.66%	-54.74 п.п.	177.27%
4	Права требования к страховщикам	27.725	0.04%	0	0.00%	0.04 п.п.	-
5	Доходные активы, всего	78373.73	100.0%	11745	100.0%	-	567.29%
6	Подпроцентные активы, всего	47846	61.05%	740	6.30%	54.75 п.п.	6365.68%

В четвертый квартал 2013 года СК «Страховой дом» вошло с подпроцентными активами в размере 47,846 млн. грн., что составляло 61,05% доходных активов страховщика. Все подпроцентные активы были размещены в банках с рейтингом инвестиционного уровня.

(E) Качество перестраховочного обеспечения

По итогам 9 месяцев 2013 года Агентство отмечает незначительный объем перестраховочного обеспечения СК «Страховой дом», который не мог оказывать влияние на финансовую устойчивость Компании.

(F) Адекватность формирования резервов

По состоянию на 01.10.2013 г., 99,97% сформированных резервов относились к резервам незаработанных премий (РНП). Кроме РНП на протяжении трех кварталов 2013 год СК «Страховой дом» сформировал резерв незаявленных убытков.

Существенный прирост РНП и всех технических резервов за период с 01.10.2012 по 01.12.2013 объясняется тем, что Компания только в 2013 году активизировала свой бизнес и обеспечила прирост брутто-премий. Вместе с принимаемыми рисками у страховщика возникла необходимость в формировании резервов (табл. 4).

Таблица 4

Структура резервов ЧАО СК «Страховой дом», тыс. грн., п.п., %

#	Показатели	9 месяцев 2013 года (01.10.2013)		9 месяцев 2012 года (01.10.2012)		Изменение структуры, п.п.	Темп прироста, %
		тыс. грн.	%	тыс. грн.	%		
1	Резервы под незаработанные премии	55602.5	99.97%	527.25	100.0%	-0.03 п.п.	10445%
2	Резерв заявленных, но не выплаченных убытков	15	0.03%	0	0.00%	0.03 п.п.	-
3	Технические резервы, всего	55617.5	100.00%	527.25	100.0%	0.00 п.п.	10448%

По мнению Агентства, сформированные Компанией резервы адекватны принятым рискам и структуре активов Компании. По состоянию на 01.10.2013 подпроцентные активы страховщика на 86,03% покрывали сформированные ним резервы (табл. 5).

Таблица 5

**Выплаты и покрытие выплат подпроцентными активами
ЧАО СК «Страховой дом», тыс. грн., п.п., %**

#	Показатели	9 месяцев 2013 года (01.10.2013)	9 месяцев 2012 года (01.10.2012)	Изменение	Темп прироста премий, %
1	Страховые выплаты и компенсации	808	0	808	-
2	Брутто премии, всего	111872	734	111138	15141.42%
3	Соотношение между выплатами и брутто-премиями	0.72%	0.00%	0.72 п.п.	-
4	Подпроцентные активы, всего	47846	740	47106	6365.68%
5	Покрытие подпроцентными активами выплат	5921.53%	-	-	-
6	Покрытие подпроцентными активами страховых резервов	86.03%	140.42%	54,39 п.п.	-

Таким образом, сформированные резервы на 01.10.2013 адекватны принятым рискам, а сами резервы хорошо обеспечены подпроцентными активами.

(Г) Капитал и запас платежеспособности

За период с 01.10.2012 по 01.10.2013 гг., собственный капитал СК «Страховой дом» вырос более, чем в 18 раз. Прост капитала состоялся за счет прироста взносов в уставный капитал Компании. За указанный период уставный капитал был увеличен с 7 млн. грн. до 207 млн. грн. (табл. 6).

Таблица 6

Структура собственного капитала ЧАО СК «Страховой дом», тыс. грн., п.п., %

#	Показатели	9 месяцев 2013 года (01.10.2013)		9 месяцев 2012 года (01.10.2012)		Изменение структуры, п.п.	Темп прироста, %
		тыс. грн.	%	тыс. грн.	%		
1	Уставный капитал	207000	75.03%	7000	44.12%	30.91 п.п.	2857.14%
2	Дополнительный вложенный капитал	15249	5.53%	0	0.00%	5.53 п.п.	-
3	Другой дополнительный капитал	0	0.00%	8758	55.20%	-55.20 п.п.	-
4	Резервный капитал	616	0.22%	125	0.79%	-0.56 п.п.	392.80%
5	Нераспределенная прибыль	53007	19.21%	-18	-0.11%	19.33 п.п.	-
6	Собственный капитал всего:	275872	100.00%	15865	100.00%	-	1638.87%

Таким образом, акционеры страховщика, вступая в фазу значительного роста брутто-премий, предварительно обеспечили Компанию адекватным размером собственного капитала за счет собственных взносов.

(Н) Поддержка акционеров

По состоянию на момент присвоения рейтинга, Компания имела 12 акционеров физических лиц с участием в капитале компании от 5,7 до 9,65%.

Акционеры Компании обеспечили значительный прирост уставного капитала на практике, поэтому Агентство идентифицировало поддержку акционеров для СК «Страховой дом» как значительную.

(I) Иные факторы, влияющие на оценку

Отношения с властями. На момент присвоения рейтинговой оценки конфликтных ситуаций с налоговыми властями зафиксировано не было, Компания состояла на налоговом учете в органах Министерства доходов и сборов.

Также Агентством не было зафиксировано напряженности в отношениях со страховым регулятором — Нацкомфинуслуг. Последнюю лицензию на страхование предмета ипотеки от рисков случайного уничтожения, случайного повреждения или порчи СК «Страховой дом» получила в январе 2013 года.

Таким образом, взаимоотношения страховщика с госорганами в текущий момент не несет рисков для Компании.

2. Обобщение компонентов оценки

30 декабря 2013 года Рейтинговое агентство «Стандарт-Рейтинг» приняло решение о присвоении Частному акционерному обществу «Страховая компания «Страховой дом» (код ЕГРПОУ 23364325) кредитного рейтинга / рейтинга финансовой устойчивости страховщика по национальной шкале на уровне **uaA-**. Страховщик с рейтингом uaA- характеризуется высокой финансовой устойчивостью по сравнению с другими украинскими страховщиками. Уровень устойчивости чувствителен к влиянию неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий. Рейтинг присвоен со стабильным прогнозом, однако находится в развитии. Присваивая рейтинг, Агентство руководствовалось следующими выводами:

1. Расчетная доля рынка СК «Страховой дом» по итогам 9 месяцев 2013 года составляет 0,523% с учетом того, что брутто-премии украинских страховщиков составили 21,365 млрд. грн. Такую рыночную долю Компании можно охарактеризовать как заметную. Однако следует учитывать, что она была сформирована, только в 2013 году. Компания только недавно начала снова принимать на себя значительные риски, формировать под них резервы и размещать их в банках. Это одна из причин, по которой рейтингу Компании был присвоен статус «в развитии».

2. На 2 вида страхования в СК «Страховой дом» приходилось 71,15% премий страховщика, что близко к удовлетворительному уровню видовой диверсификации. Однако СК «Страховой дом» не зависит от обязательных видов страхования и не имел значительной доли рисков от обязательного страхования гражданской ответственности владельцев транспортных средств.

3. В четвертый квартал 2013 года СК «Страховой дом» вошла с подпроцентными активами в размере 47,846 млн. грн., что составляло 61,05% доходных активов страховщика. Все подпроцентные активы были размещены в банках с рейтингом инвестиционного уровня.

4. По мнению Агентства, сформированные Компанией резервы адекватны принятым рискам и структуре активов Компании. По состоянию на 01.10.2013 г., подпроцентные активы страховщика на 86,03% покрывали сформированные ним резервы.

5. Акционеры страховщика, предварительно обеспечили компанию, вступающую в фазу значительного роста брутто-премий, адекватным размером собственного капитала за счет собственных взносов. Агентство идентифицировало поддержку акционеров для СК «Страховой дом» как значительную.

Рейтинговая шкала для оценки рейтинга финансовой устойчивости страховщиков

Национальная рейтинговая шкала, адаптированная
РА «Стандарт-Рейтинг» (Украина) для оценки финансовой устойчивости
страховых компаний

Рейтинговая оценка	Содержание оценки финансовой устойчивости страховщика по национальной шкале
uaAAA	Страховщик с рейтингом uaAAA характеризуется исключительно высокой финансовой устойчивостью по сравнению с другими украинскими страховщиками.
uaAA	Страховщик с рейтингом uaAA характеризуется очень высокой финансовой устойчивостью по сравнению с другими украинскими страховщиками.
uaA	Страховщик с рейтингом uaA характеризуется высокой финансовой устойчивостью по сравнению с другими украинскими страховщиками. Уровень устойчивости чувствителен к влиянию неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
uaBBB	Страховщик с рейтингом uaBBB характеризуется достаточной финансовой устойчивостью по сравнению с другими украинскими страховщиками. Уровень устойчивости зависит от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
uaBB	Страховщик с рейтингом uaBB характеризуется кредитоспособностью ниже достаточной по сравнению с другими украинскими страховщиками. Высокая зависимость уровня устойчивости от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
uaB	Страховщик с рейтингом uaB характеризуется низкой финансовой устойчивостью по сравнению с другими украинскими страховщиками. Очень высокая зависимость уровня устойчивости от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
uaCCC	Страховщик с рейтингом uaCCC характеризуется очень низкой финансовой устойчивостью по сравнению с другими украинскими страховщиками. Существует потенциальная вероятность прекращения работы страховщика, или временного прерывания бизнес-процессом с последующим неисполнением обязательств перед страхователями.
uaCC	Страховщик с рейтингом uaCC характеризуется высокой вероятностью прекращения деятельности с последующим неисполнением обязательств перед страхователями.
uaC	Страховщик ожидает приостановление деятельности и неисполнение обязательств перед страхователями.
uaD	Страховщик прекратил деятельность, и начал процедуру ликвидации

«-» или «+» — это промежуточные категории рейтинга относительно основных категорий.

Шкала для оценки рейтинга финансовой устойчивости страховщика адаптирована РА «Стандарт-Рейтинг» (Украина) на основании национальной шкалы, которая утверждена постановлением Кабинета Министров Украины от 26 апреля 2007 года № 665 «Об утверждении национальной рейтинговой шкалы».

Информация для страхователей:

Рейтинг финансовой устойчивости страховщика не указывает на скорость и вероятность своевременной выплаты. Рейтинговая оценка финансовой устойчивости страховщика является мнением аналитиков Агентства о вероятности приостановления бизнес-процессов в компании с последующей невозможностью исполнить обязательства перед страхователями. В страховых компаниях, которые не имеют существенных долговых обязательств перед банками и не осуществляли облигационных займов, рейтинг финансовой устойчивости совпадает с кредитным рейтингом.