

СТРАХОВАНИЕ

ежемесячный дайджест

НОЯБРЬ, 2008



Информационное издание, посвященное обзору тенденций украинского и мирового страхового рынка, сделкам по слиянию и поглощению в страховом секторе и прогнозам его развития

Украина

Новости рынка страхования Украины

Мировой финансовый кризис докатился до Украины. Реальное падение валового внутреннего продукта Украины в октябре 2008 года составило 2,1%. Это падение ВВП в октябре привело к замедлению темпов его роста по итогам 10 месяцев 2008 года до 5,8%. При этом номинальный ВВП за январь-октябрь составил 799,996 млрд. грн, в октябре – 85,1 млрд. грн. Уровень безработицы увеличился на 3,2%, уровень инфляции на 1,7%. Кредитные дефолтные свопы (credit default swap, CDS), которые используются в качестве страховки против дефолта эмитента, по украинским госбумагам на конец ноября составили 2112,5 б.п. снизившись на 13,8% по отношению к концу октября (2450 б.п.).

На борьбу со сложившейся ситуацией в начале ноября Совет директоров Международного валютного фонда (МВФ) одобрил выделение кредита Украине в размере 16,4 млрд. долл. по программе standby сроком на 24 месяца. Кредит будет предоставлен для того, чтобы оказать "украинским властям помощь в восстановлении финансовой и экономической стабильности". Первый транш кредита МВФ в размере 4,6 млрд. долл. поступил 10 ноября на счет Нацбанка Украины.

По словам ведущих украинских страховых компаний, пока они в полной мере не ощутили падения. Однако почти половину своих резервов компании размещали на депозитах. После запрета НБУ досрочно снимать вклады страховики вынуждены искать другие методы инвестирования, иначе клиенты могут остаться без выплат.

В связи со сложившимися тенденциями в финансовом секторе, в Лиге страховых организаций Украины создан временный Комитет ЛСОУ по вопросам предотвращения влияния мирового финансового кризиса на страховые организации страны. Главным заданием комитета является разработка и принятие антикризисных превентивных мероприятий по защите страхового рынка Украины от влияния мирового финансового кризиса, содействие их реализации, а также взаимодействие с органами государственной власти и управление в данном направлении.

12 ноября 40 страховых компаний объявили о намерении стать членами Строительного страхового пула (CIP). Требования для участников данного пула будут строгими, в том числе введение стандартного андеррайтинга и создание общего страхового фонда.

В ноябре Американское и Украинское правительства подписали меморандум о взаимопонимании, который должен стать основанием для возвращения в Украину государственной корпорации США по гарантированию частных инвестиций за рубежом (Overseas private investment corporation, OPIC). По мнению экспертов в результате полноформатного возвращения OPIC в страну могут прийти многие другие компании, которые до сих пор ни при каких условиях не рассматривали возможности выхода на украинский страховой рынок.

Также, о начале активной работы на рынке Украины с ноября 2008 заявила и страховая компания «НАСТА» (Россия). Данная компания намерена войти в Топ 30 страховых компаний Украины.

Украинские компании в свою очередь активно сотрудничают с мировыми страховыми компаниями. Так, СК «Лемма» перезаключила ряд облигаторных договоров по страхованию имущества и грузов, а также заключила новый облигаторный договор по входящему перестрахованию с одной из крупнейших индийских компаний – GIC во время традиционных встреч перестраховщиков в Баден-Бадене (Германия), которые проходили с 26 по 30 октября 2008 года. По настоящему договору покрывается катастрофический эксцедент убытка. Лидером в данном договоре является компания Munich Re с долей участия 25 %. Помимо Munich Re в договоре также участвуют другие известные перестраховщики, такие как Aspen Re, XL Re и China International.

17 ноября 2008 в Украине вступил в силу закон об ужесточении ответственности за нарушение Правил дорожного движения. Введения данного закона окажет значительное влияние на украинский страховой сектор. Это отражается в том, что по новому законодательству за любое, даже незначительное ДТП, предусмотрено изъятие водительских удостоверений и даже административный арест (15 суток). Вызывать ГАИ, таким образом, при незначительных авариях просто опасно, однако необходимость

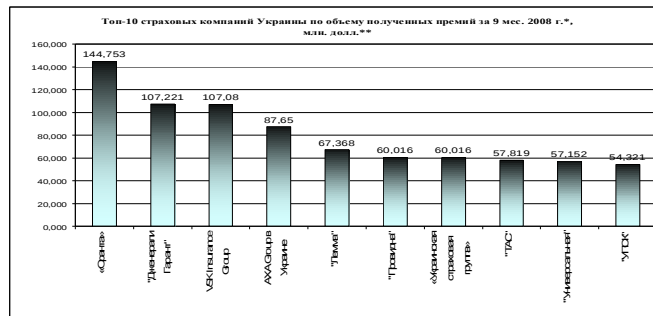
фиксации страхового случая в ГАИ записана в договоре страхования. Ожидается, что суммы страховых выплат упадут в разы.

Статистика рынка страхования Украины

Согласно рейтингу устойчивости страховых компаний, проведенному в ноябре РА «Эксперт-Рейтинг», СК «ВУСО» и СК «Кремень», входящие в группу «VSK Insurance Group», вошли в Группу А (pi). Деятельность компаний входящих в данную группу направлена на улучшения этих показателей. Только в первом полугодии 2008 года группа собрала 343,564 млн.грн страховых премий, что в 2,5 раза или на 209,443 млн.грн. чем за аналогичный период 2007 года. А выплаты в период январь-июнь 2008 составили 30,508 млн.грн, что на 81,3%, больше чем в первом полугодии 2007 года.

ОАО «VSK Insurance Group» (Киев) увеличит уставный капитал более чем в два раза, или на 44,102 млн грн, – до 86,99 млн грн путем дополнительной эмиссии акций. Планируется, что в ходе закрытого размещения компания реализует 44,102 млн простых именных акций номиналом 1 грн. Оплата ценных бумаг будет осуществляться денежными средствами в национальной валюте, а также ценными бумагами, принадлежащими акционерам и инвесторам на правах собственности акциями ЗАО "Страховая компания "ВУСО", ЗАО "Страховая компания "Кремень" и ЗАО "Страховая компания "Спас", которых объединяет "ВСК Иншуранс Групп".

В связи с кризисными явлениями страховая компания «Оранта» сократила 80 работников в главном офисе и 1000 работников в своих подразделениях, для того чтобы свести к минимуму воздействие кризиса на показатели деятельности компании. За 9 месяцев 2009 года Оранта Страхование увеличила сбор валовых премий на 61,3% до 703.5 млн. грн. Выплаты же выросли на 75,3% до 262.2 млн. грн., что увеличило коэффициент убыточности до 37,3%.



* Рейтинг составлен на основании открытых данных украинских страховых компаний
** По курсу НБУ на 01.10.2008 – 4,86 грн/долл.

Перспективы развития украинского страхового рынка

Серьезных изменений на страховом рынке Украины до конца 2008 года в связи с финансовым кризисом не предвидится, поскольку кризис начался в конце года, а страховой рынок является достаточно инертным. Ожидается, что в конце 2008 - в 2009 году будет наблюдаться общее падение объемов премий, однако оно не должно превысить 15%, что позволяет говорить не о уменьшении размеров, а лишь о снижении темпов развития данного рынка (в 2007 году темп роста страховых премий составлял 30% для non-life и 60% для life сектора).

Государственная комиссия по регулированию рынков финансовых услуг прогнозирует сокращение на 30% количества страховых компаний в 2009 году. По данным Госфинуслуг, на 30 сентября в Украине работало 475 страховых компаний, из них фактически 150 страховых компаний обеспечивают основную сбор страховых платежей по рынку. Ожидается, что сокращение в первую очередь коснется небольших компаний, что в конечном счете окажет незначительное влияние на страховой рынок в целом.

СТРАХОВАНИЕ

ежемесячный дайджест

НОЯБРЬ, 2008



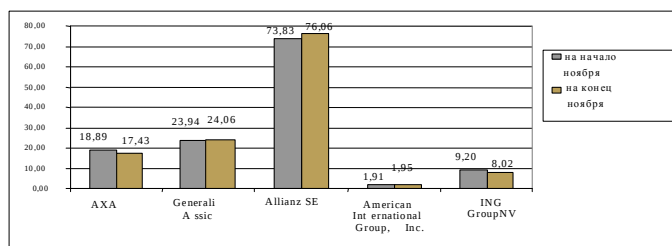
Информационное издание, посвященное обзору тенденций украинского и мирового страхового рынка, сделкам по слиянию и поглощению в страховом секторе и прогнозам его развития

Мир

Статистика мирового рынка страхования

- В третьем квартале 2008 года доход крупнейшей европейской страховой компании **AXA** понизился на 3,4 процента до 20,14 миллиардов евро из-за снижения продаж в США и Великобритании.
- Один из крупнейших итальянских страховщиков **Generali** объявил о получении страховых премий в размере 21 миллиарда долларов в течение первых девяти месяцев 2008. В процентном соотношении наблюдается увеличение премий на 4,9 % по сравнению с тем же числом в 2007.

Динамика цен акций крупнейших мировых страховых компаний, долл.



Слияния и поглощения мирового рынка страхования

В связи с кризисными явлениями, наблюдающимися в последнее время в мире, количество слияний и поглощений резко сократилось, в том числе и в страховом секторе. В ноябре 2008 года на рынке слияний и поглощений наблюдались следующие тенденции:

- Швейцарская группа Zurich Financial Services** выкупила оставшиеся 34% долей российской компании «Цюрих. Ритейл» (прежнее название — «Наста»). Сумма сделки составила 205 млн долл. Напомним, что в феврале 2007 г. Zurich приобрел 66% капитала «Насты» за 260 млн. долл., получив опцион на покупку оставшейся доли.
- Австралийская QBE Insurance Group Ltd.**, работающая в сфере страхования недвижимости и от несчастного случая, потратит \$695 млн. на приобретение четырех зарубежных страховщиков, включая американскую ZC Sterling. Для финансирования приобретений, а также поддержания капитала, QBE Insurance привлечет 2 млрд австралийских долларов (\$1,3 млрд) за счет размещения акций. За ZC Sterling компания заплатит \$575 млн, остальные средства будут потрачены на приобретение еще двух страховщиков в США и одного - в Европе. Отметим, что с начала этого года компанией уже было приобретено 12 компаний.
- Американский страховщик AIG** заявил о продаже своего авиализингового подразделения International Lease Financial Corp. группе инвесторов. Сделка должна быть завершена в начале следующего года. Таким образом, страховая компания пытается собрать средства для выплаты государственного кредита. Также, **AIG** намерена продать свою тайваньскую компанию — страховщика жизни Nan Shan Life. AIG хочет продать 95-процентную долю в Nan Shan Life за 2,0–2,5 млрд долл., среди потенциальных покупателей — тайваньские компании Cathay Financial и Fubon Financial.
- Четыре американских страховщика жизни - **Lincoln National Corp., Genworth Financial Inc., Hartford Financial Services** и **Transamerica** - заявили о сделках по приобретению небольших банков. Таким образом компании хотят получить доступ к 700 млрд. долл. правительственной программе помощи Troubled Asset Relief Program, которая была разработана с целью поддержки финансовых институтов и решения основных системных проблем.
- Phoenix Holdings Ltd.**, четвертая по величине израильская страховая компания, отозвала сделку на покупку 50 процентов «Интер Транс Полис», украинской страховой компании, за 12 млн. долл. США. По их словам бизнес-план Украинской компании, необходимой им для расширения сети в Восточной Европе, не соответствует целям Phoenix по расширению и проникновению на иностранные страховые рынки.

- Компания «**Интач Страхование**» объявила о закрытии сделки с Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР), в результате которой ЕБРР стал владельцем пакета в 30% минус одна акция компании. Для этого банк за 503,6 млн. руб. (около 14,6 млн. евро) выкупил акции дополнительной эмиссии страховщика номинальным объемом 36 млн.руб. (около 1,46 млн долл. США). Также ЕБРР готов вложить в развитие компании еще \$19 млн.

Крупнейшие сделки M&A в октябре-ноябре 2008 г.

Покупатель	Объект	Сумма сделки (млн.\$)	Пакет акций	Премии (млн.\$)	Мультипликатор
BNP Paribas	Fortis Insurance Belgium	7441,94	100%	4680	1,59
Assured Guaranty LTD	Financial Security Assurance Hldg	795,45	100%	420,56	1,9
Liverpool Victoria Insurance	Highway Insurance Group PLC	273,87	100%	232,62	1,18
EBRD	Intouch Strakhovanie OAO	17,56	30%	na	na

Перспективы развития мирового рынка страхования

Что касается ближнего зарубежья, то по прогнозам оценкам объем страховых премий в 2009 г в России сократится в целом по рынку на 7,4%. По прогнозам, снижение будет наблюдаться в тех секторах, которые были драйверами роста на протяжении последних нескольких лет. Также ожидается, что с учетом инфляции падение будет еще больше. По мнению ОССН Результатом финансового кризиса для российского страхового рынка может стать уход с него значительного числа страховщиков.

Существует возможность, что некоторые американские страховые компании, включая Lincoln National Corp., возможно, захотят стать банками, чтобы получить право на часть средств, предназначенных для финансового сектора, в рамках программы размером 250 млрд долл.

По мнению экспертов в ближайшем будущем поглощений в страховом секторе не прогнозируется, но могут быть слияния. Покупка германским Commerzbank банка Dresdner Bank у страховой компании Allianz за 9,8 млрд. евро (\$14,4 миллиардов) в наличных деньгах и акциях станет крупнейшей сделкой в банковском секторе Европы в текущем году.

Уведомление и ограничение ответственности

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Настоящий документ основан на общедоступных источниках информации, заслуживающих доверия, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. В ходе подготовки обзора использовались данные Cbonds, «Интерфакс-Украина», Украинские новости, Экономические известия, Коммерсант и др. Любая информация в настоящем документе может быть изменена нами в любой момент без предварительного уведомления. © АЛТЕРА ФИНАНС 2008

По вопросам привлечения международного долгового финансирования обращаться к **МАКСИМУ ШИНКАРЕНКО**, директору подразделения международных рынков капитала mas@altera-finance.com

По вопросам, связанным с ежемесячным дайджестом обращаться к **ИННЕ ЛЫСЕНКО**, заместителю директора подразделения международных рынков капитала inna@altera-finance.com
управление активами/ слияние и поглощение/ привлечение финансирования/ реструктуризация и консолидация/ брокерские услуги/ хранитель и регистратор **Михаил Жернов**, глава совета директоров maz@altera-finance.com
Татьяна Гришина, управляющий директор инвестиционно-банковского департамента grishina@altera-finance.com
Сергей Кленин, управляющий директор департамента по управлению активами klenin@altera-finance.com
Марина Приходько, финансовый директор marina@altera-finance.com
Андрей Митин, директор донецкого филиала mitin@altera-finance.com