



*Первоначальная конструкция сделки по приобретению холдингом "Открытие" страховой компании "Росгосстрах" может претерпеть серьезные изменения, сообщил "Интерфаксу" источник на страховом рынке.*

"В настоящее время в переговоры вступила еще одна финансовая группа, она может стать вторым инвестором в сделке, если переговоры будут успешными", — сказал он. Собеседник агентства отказался уточнить имя претендента, но в то же время добавил, что "группа является резидентом РФ, в ней нет компаний с госучастием, зато есть банк и свои страховые компании".

Другой эксперт страхового рынка предположил, что на роль "запасного игрока" в сделке с "Росгосстрахом", скорее всего, сможет претендовать группа ВСК, которая также недавно укрепила новыми инвесторами из группы "Сафмар". ВСК заявила амбициозные планы на ближайшие годы по укреплению лидерства в страховом сегменте.

"Если план привлечения еще одного игрока окажется результативным, изменятся ключевые параметры сделки", — считает источник.

По его мнению, "холдинг "Открытие", оказав менеджерскую и финансовую поддержку компании "Росгосстрах" в размере 30 млрд рублей, не готов бесконечно увеличивать объем вливаний. В то же время уже полученной поддержки оказалось недостаточно для защиты от убытков, генерация которых сосредоточена в сегменте ОСАГО".

По данным ЦБ РФ, "Росгосстрах" по итогам 2016 года увеличил чистый убыток по МСФО по сравнению с 2015 годом в 7 раз, до 33,3 млрд рублей. Страховые премии сократились на 18%, до 132,2 млрд рублей. Выплаты выросли на 18%, до 116,2 млрд рублей. В частности, премии по ОСАГО сократились на 29%, до 56,2 млрд рублей. Выплаты по обязательному автострахованию выросли в 1,5 раза, до 86,2 млрд рублей.

В конце 2016 года источник на страховом рынке сообщил "Интерфаксу" о возможности приобретения СК "Росгосстрах" холдингом "Открытие". Сделка официально пока не признается сторонами, она носит неденежный характер.

Согласно отчету страховщика за I квартал 2017 года, 31,7% уставного капитала ПАО "Росгосстрах" принадлежит ООО "РГС Холдинг" (основной вид деятельности — финансовое посредничество), банку "Открытие" — 19,8%, ООО "Управление сбережениями" — 8,29% и ООО "РГС Активы" (сдача внаем собственного нежилого недвижимого имущества) — 0,2%. Конечными бенефициарами группы "Росгосстрах" являются братья Данил и Сергей Хачатуровы.

Рейтинговое агентство S&P Global Ratings в середине июня снизило рейтинг контрагента и рейтинг финансовой устойчивости ПАО "Росгосстрах" с "В+" до "В", при этом рейтинги были оставлены в списке на пересмотре с "негативным" прогнозом. Эксперты агентства рассчитывают завершить пересмотр рейтингов страховой компании в течение трех месяцев, после получения информации о дальнейших планах руководства компании. В том случае, если компания не найдет потенциального

покупателя и не получит финансовую поддержку, ее рейтинги могут быть снижены сразу на несколько ступеней, говорилось в заключении S&P Global Ratings.

В то же время агентство АКРА 4 июля присвоило банку "ФК Открытие" рейтинг "BBB-" по национальной шкале с прогнозом "стабильный". Присвоенный рейтинг налагает на банк ряд ограничений. Рейтинговое агентство также отметило, что возможное участие банка в приобретении новых активов группой "Открытие Холдинг" и оказание ей какой-либо финансовой поддержки способны повлечь за собой ослабление позиции банка по ликвидности и достаточности капитала.

#### НОВЫЕ НАЗНАЧЕНИЯ

Владелец "Росгосстраха" Д.Хачатуров несколько недель назад окончательно покинул компанию, официально ушел с позиции ее президента, правление компании упразднено как один из коллегиальных органов управления. Ранее управляющим директором стал Николаус Фрай, перейдя из российского "Альянса". На этой неделе в качестве будущего его советника появился на совещаниях в страховых союзах от имени "Росгосстраха" Николай Галагуза, который был до этого советником генерального директора СГ "Уралсиб".

Источник в "Росгосстрахе" пояснил, что "не стоит связывать это назначение с возможной отставкой действующего генерального директора "Росгосстраха" Дмитрия Маркарова". По его словам, "практика направлять на встречи и обсуждения в страховые союзы заместителей первых лиц компаний давно применяется такими ведущими игроками, как "СОГАЗ", "РЕСО-Гарантия", "АльфаСтрахование", "Ингосстрах" и другими. Теперь появится свой представитель по внешним связям и у "Росгосстраха". Как сообщили "Интерфаксу" в "Росгосстрахе", "в ближайшие 2 недели будет уточняться перечень обязанностей Н.Галагузы, определится его должность". "Генеральным директором "Росгосстраха" остается Дмитрий Маркаров", — сообщили "Интерфаксу" в "Росгосстрахе". Ранее сообщалось, с ним недавно компанией был заключен трудовой договор на несколько лет.

Избранный для контроля за текущей деятельностью компании Н.Фрай успешно справился в компании "Альянс" с задачей ликвидации убытков через оптимизацию бизнеса и тотальное сокращение розничного блока, компания вообще отказалась от операций по ОСАГО. По оценкам бывших сотрудников "Альянса", за короткое время тогда по решению руководства и при поддержке акционеров были уволены тысячи сотрудников.

"Перед компанией стоит задача избавиться от убытков за год. При этом до сих пор не ясно, какой из двух базовых вариантов будет реализован в ОСАГО — неработающая компания, отказавшаяся от продолжения бизнеса, или работающая компания, продолжающая нести убытки", — отметил эксперт страхового рынка в интервью "Интерфаксу".

Тем не менее, по его словам, "всем очевиден курс на резкое снижение доли ОСАГО "Росгосстрахом". Ослаблением лидера воспользовались конкуренты, теперь они забирают у компании не только лучшие кадры, но и целиком успешные продающие подразделения. За исполнением обязательств перед клиентами по действующим договорам следит новое руководство "Росгосстраха".

"Резкое торможение продаж полисов ОСАГО после некоторого периода прироста выплат может обеспечить минимизацию убытков компании, ее доля на рынке ОСАГО при этом может "съежиться", в портфеле оставят только корпоративные договоры

ОСАГО. Однако этот сценарий чреват перетоком убытков ОСАГО в другие компании и создаст проблемы уже в целом в сегменте. Другой вариант — оставить "Росгосстрах" активно работающей компанией. Но это потребует новых финансовых вливаний, страховщик продолжит нести убытки до кардинального изменения ситуации на рынке "автогражданки" и выхода моторных страховщиков из кризиса", — считает эксперт. Вместе с тем опрошенные "Интерфаксом" страховщики не слишком верят в реалистичность привлечения нового партнера в сделку "Открытия" с "Росгосстрахом", а тем более — в эффективность двойного двоевластия. На такую роль могла бы претендовать группа с госучастием, но не ясно, зачем бы ей это было надо, задаются вопросом собеседники агентства. Любая частная структура просто "не справится с управлением", считают они. Кроме того, по словам, не ясно, ради чего два партнера в "Росгосстрахе" будут управлять плановым сокращением объемов бизнеса, какой выигрыш им предстоит разделить?

#### УСКОРЕНИЕ ПАДЕНИЯ

Как отметила аналитик "Интерфакса" Анжела Долгополова, ссылаясь на статистику Банка России, доля "Росгосстраха" снижалась в 2016 году по сравнению с 2015 годом в сегментах страхования от несчастного случая, сельхозстраховании, страховании грузов — от 0,1 до 0,9 процентного пункта. Доля в страховании имущества юрлиц (кроме транспорта и грузов) снизилась за тот же период на 1,2 п.п., доля ОСАГО — на 3,8 п.п. В первом квартале 2017 года премии компании сократились почти на 32% по страхованию от несчастных случаев, на 6,8% — по автокаско, по сельхозстрахованию — на 48,2%, по страхованию грузов — почти на 20%, по страхованию имущества юрлиц (кроме транспорта и грузов) — на 39,1%. По ОСАГО премии в первом квартале снизились на 20%.

Доля "Росгосстраха" по сборам на рынке ОСАГО сокращается, но в перспективе вряд ли окажется ниже 10%, заявил "Интерфаксу" генеральный директор компании Д.Маркаров. При этом, подчеркивает А.Долгополова, "снижение доли выплат компании в общем объеме национальных выплат по ОСАГО ниже 30% невозможно в 2017 году, по итогам 2016 года она достигала 41%, а за январь-май составила 34,8%".

"Даже если допустить ситуацию полной остановки продаж полисов ОСАГО "Росгосстрахом", доля выплат компании к концу года все равно бы оставалась самой высокой на рынке, и в следующем году она была бы значительной", — привела пример аналитик, напомнив, что лицензия ОСАГО обязывает заключать договоры.

Тем не менее, коллеги по рынку ОСАГО с тревогой отмечают рост своих долей участия в бизнесе ОСАГО на фоне снижения доли показателя заключенных договоров "Росгосстрахом".

#### КАПКАН ОСАГО

По данным Российского союза автостраховщиков (РСА), в первом квартале 2017 года коэффициент выплат в автогражданке превысил 100% без учета отчислений в РСА и расходов на ведение дел. РСА прогнозирует порядка 60 млрд убытков в ОСАГО по итогам 2017 года, которые в основном распределятся между компаниями-лидерами. Согласно предварительным прогнозным расчетам, в этом случае в общем убытке доля "Росгосстраха" может составить 15 млрд рублей, "РЕСО-Гарантии" — 9 млрд рублей, "Ингосстраха" — около 8 млрд рублей, ВСК — 6 млрд рублей, "АльфаСтрахования" — 3 млрд рублей (прогноз сделан с учетом возможного роста или сокращения долей к концу года). Правда, по оценкам ряда экспертов, сам размер убытка в 60 млрд рублей на

рынке ОСАГО — весьма оптимистический итог года, дело может обернуться и хуже. По данным ЦБ, прирост убытков у лидирующих игроков идет быстро. Так, показатель выплат у СК "РЕСО-Гарантия" увеличился за 2016 год на 38,6%, а за 5 месяцев 2017 года — уже на 55,6%. У "Ингосстраха" показатель вырос за 2016 год на 140% и на 138% увеличился за 5 месяцев текущего года. Компания "ВСК" показала прирост показателя выплат на 87,2% в прошлом году и на 28,6% за 5 месяцев текущего года.

"Любая доля в линии бизнеса считается плохой, если она генерирует убытки страховщику", — заявил журналистам на прошлой неделе генеральный директор "Ингосстраха" Михаил Волков. При этом он подчеркнул, что "процессы роста убыточности в ОСАГО глубоки и затрагивают всех действующих игроков рынка". По данным, приведенным в обзоре KPMG, основанном на опросе руководителей страховых компаний, убыточность ОСАГО в 2017 году достигнет максимального уровня за последние 5 лет. Введение натурального возмещения, которое было запланировано с целью снижения убыточности в этом сегменте, будет иметь негативный эффект и может прибавить к коэффициенту убыточности "автогражданки" еще 7,5%. В свою очередь, введение "Единого агента РСА" прибавит 6,7% к этому показателю, обязательные продажи ОСАГО через интернет также увеличат его на 6,7%. Повышение лимитов по причинению вреда жизни и здоровью повысят коэффициент убыточности на 5,8%, отмечается в обзоре KPMG.

Анализ изменения долей компаний в премиях ОСАГО с начала 2017 года по месяцам показывает, что уже по итогам июня нежелательное первенство может перейти к компании "РЕСО-Гарантия". Тем не менее, доля этой компании в общероссийских сборах по-прежнему будет оставаться в 2017 году в несколько раз меньше доли "Росгосстраха". Заместитель генерального директора СК "РЕСО-Гарантия" Игорь Иванов заявил "Интерфаксу", что "такие "успехи" компанию не радуют, убытки в ОСАГО растут опережающими темпами в "токсичных" регионах". "ЦБ и РСА много сделали для обуздания деятельности недобросовестных автоюристов, раскручивающих убытки страховщиков своими судебными победами. Кажется, в регионах дело сдвинулось с мертвой точки, проявляется политическая воля, подключились правоохранители, но все развивается медленно", — отметил И.Иванов.

По словам представителя компании, нарастание опасных тенденций может вынудить "РЕСО-Гарантию" принять решение о прекращении стимулирования агентов к продаже полисов ОСАГО. "Пока такие полисы в основном продаются через агентский канал", — пояснил он.

#### ЧТО ДЕЛАТЬ?

Работы по спасению бизнеса "Росгосстраха" на рынке ОСАГО натолкнулись на нехватку цивилизованных инструментов в сфере оздоровления страховщиков, хотя полный их набор применяется на банковском рынке. К примеру, партнеры, принимающие на себя бизнес теряющих устойчивость игроков, не могут простыми способами получить финансирование на проведение плана оздоровления страховщика. В законодательстве просто отсутствует раздел по санации страховых организаций. Все чаще звучат предложения посторонних страховому рынку экспертов о пользе создания госкомпании на рынке ОСАГО.

Тем не менее, это решение ближе к капитуляции, отметила А.Долгополова. "Оно, во-первых, означает переложение всех убытков, проблем и затрат на государство, во-вторых, дискредитирует дееспособность отрасли в целом, снижая ее имидж. В

третьих, оно противоречит рыночным принципам построения финансового рынка. Пока по этому пути никто не жаждет направиться. Но может случиться, что такое решение окажется неизбежным, если все иные не сработают", — допускает А.Долгополова. Президент России Владимир Путин поручил правительству РФ совместно с Банком России разработать механизм санации для страховых компаний по аналогии с банками в срок до 1 ноября 2017 года. Поручение опубликовано 10 июля 2017 года. Банк России в середине июня сообщал о начале разработки концепции механизма санации страховщиков, которая будет аналогична новому механизму финансового оздоровления банков — через прямую докапитализацию компании за счет средств регулятора или привлечение к участию в процедуре санации сторонних инвесторов.

Источник: Финмаркет, 10.07.2017