

**Камилов М.М.,**

Заместитель генерального директора  
ООО «GrossInsurance»

# РЕЙТИНГ СТРАХОВЩИКА – ПОКАЗАТЕЛЬ ПРОЗРАЧНОСТИ

---

## **КАМИЛОВ М. М. СУҒУРТАЧИНИНГ РЕЙТИНГИ – ШАФФОФЛИК (ОШКОРАЛИК) КЎРСАТКИЧИ**

Мақола суғурта ташкилотлари фаолиятида рейтингнинг аҳамиятига бағишланган. Ўзбекистонда фаолият олиб бораётган икки рейтинг агентлиги рейтинг шкаллари, уларнинг фарқли томонлари кўриб чиқилган. Ўзбекистон суғурта ташкилотлари рейтинг даражаси, уларнинг ўзгариши ва рейтинг баҳоланиш ва ўз фаолияти кўрсаткичларини ошқор қилишга бўлган муносабатлари таҳлил қилинган.

Таянч иборалар: ишончлилик рейтинг, суғурта ташкилоти, қайта суғурта, тўловга лаёқатлилик, халқаро рейтинг агентликлари.

---

## **КАМИЛОВ М.М. РЕЙТИНГ СТРАХОВЩИКА – ПОКАЗАТЕЛЬ ПРОЗРАЧНОСТИ**

Статья посвящена значению рейтинга в деятельности страховой компании. Рассмотрены рейтинговые шкалы двух рейтинговых агентств, осуществляющих деятельность в Узбекистане, их отличительные стороны. Анализирован уровень рейтингов страховых компаний Узбекистана, его изменение и отношение к рейтингованию и раскрытию информации о показателях своей деятельности.

Ключевые слова: рейтинг надежности, страховая компания, перестрахование, платежеспособность, международные рейтинговые агентства.

---

## **KAMILOV M.M. THE INSURER RATING AS TRANSPARENCY INDICATOR**

The article is devoted to the value of the rating of the insurance company. Rating scales of two rating agencies operating in Uzbekistan and their distinctive features are considered. The level of ratings of insurance companies of Uzbekistan, its change and their regard to the rating and disclosure of information on indicators of their activity are analyzed.

Keywords: reliability rating, insurance company, reinsurance, solvency, international rating agencies.

***Большинство потребителей страховых услуг перед покупкой страхового полиса задаются вопросом, какую страховую компанию выбрать. Поскольку сегодня на страховом рынке Узбекистана предлагают свои услуги около 30 страховых компаний, выбор в пользу одного из них сделать трудно, особенно если не пользоваться советом профессионалов в этой области.***

Одним из основных критериев выбора страховой компании является ее надежность. Однако, понятие надежность – весьма обширна и лица, не связанные с финансами и не имеющие экономического образования сталкиваются с трудностями ее оценки. Для определения надежности компании нужно тщательно изучить финансовые показатели, уровень выплат, объем страховых резервов и т.д. В Узбекистане получить информацию о финансовых показателях страховщиков очень сложно. Официальной информации на страховом рынке очень мало. Некоторую информацию можно найти в открытом доступе (например, на официальном сайте страховщика). Информацию по сборам и выплатам всех страховщиков Узбекистана можно найти на сайте Министерства финансов Республики Узбекистан. Баланс и отчет о прибылях и убытках страховщики обязаны публиковать в средствах массовой информации, однако нет единого источника, где можно было бы найти эту информацию.

Если страховщик не желает быть открытым (прозрачным), это должно настораживать клиентов, ведь согласитесь, сложно доверять компании, о которой ничего не знаешь. Если она широко афиширует свою деятельность, условия страхования, финансовые показатели, а также имеет сайт в Интернете с качественной и доступной информацией – это хороший показатель. На сайте некоторых компаний можно узнать любую информацию – от учредителей и даты основания до показателей страховой и финансовой деятельности.

Надежность означает, что даже в самый неблагоприятный, кризисный период страховщик будет в состоянии производить все выплаты и при этом не обанкротится. Опе-

ративность исполнения обязательств – это необременительный для страхователя срок, за который тот получит выплату в соответствии с условиями полиса.

Основной показатель надежности – это платежеспособность компании, это значит, что размер свободных средств компании, которую мы выбираем должен соответствовать размеру принятых ею обязательств по договорам.

Портфель страховых услуг также относится к важнейшим факторам надежности компании. Чем больше имеется активно работающих программ страхования с наличием соответствующих лицензий у компании – тем лучше. Это значит, что портфель сбалансирован, и если компания терпит фиаско в одном направлении, то в любом случае сможет компенсировать потери за счет остальных видов страховых продуктов.

Кроме финансовых показателей есть другие факторы, позволяющие оценить страховую компанию и сделать верный выбор. Во-первых, это партнеры страховой компании. Страховые компании сотрудничают с банками, на счетах которых размещают свои средства, поэтому не лишним будет узнать, с какими учреждениями сотрудничает компания, являются ли они известными и надежными. Страховая компания не в состоянии самостоятельно покрыть особо крупные риски, поэтому ее партнерами являются компании – «перестраховщики». Если они надежны и известны – это еще один плюс в пользу выбранного страховщика.

Анализом финансового состояния страховых компаний и составлением прогноза на будущее занимаются и рейтинговые агентства. Компании, прошедшие процедуру присвоения рейтинга, особенно междуна-

родного рейтинга, пользуются привлекательностью, как для потенциальных клиентов, так и для инвесторов, поэтому заслуживают доверия. Не надо искать благодарные или критические отзывы клиентов, допытывать менеджера, в какие ценные бумаги страховая компания размещает страховые резервы и кто и на каких условиях перестраховывает ее риски. Все это уже сделали профессионалы – сотрудники рейтинговых агентств.

Рейтинг характеризует способность компании своевременно и полно выполнять свои обязательства перед клиентами. Выделены два компонента в анализе деятельности компании – платежеспособность по действующим полисам страхования и финансовая устойчивость, то есть перспективы выполнения вновь возникающих обязательств с учетом изменений в экономической среде. В качестве факторов рассматриваются финансово-экономические показатели деятельности компании, определяющие текущую платежеспособность, и слабо формализуемые характеристики внутреннего риска компании, определяющие ее финансовую устойчивость.

Рейтинговые агентства анализируют деятельность страховщиков, опираясь на многие показатели. В методику расчета рейтинга входит большое количество факторов, которым при анализе присваивается определенный вес – т.е. относительная значимость показателя по сравнению с другими факторами.

Рейтинги надежности, возможно, не дают полную картину стабильности страховых компаний, однако на них все-таки стоит ориентироваться. Все компании в рейтинге могут попасть в одну из пяти категорий: класс А (высокий уровень надежности), класс В (примемый или удовлетворительный уровень), класс С (низкий уровень), класс D (банкротство) и класс Е (отзыв лицензии). Конечно же, ориентироваться лучше на те компании, которые относятся к классу А. Кстати, здесь есть деление еще на три группы: «высокий уровень надежности», «очень высокий уровень» и «исключительно высокий».

В рейтингах надежности также указывает прогноз: будет ли компания и дальше занимать свои позиции или ее рейтинг будет повышаться/понижаться.

Оценка надежности страховой компании – обычно платная процедура, поэтому не все компании попадают в рейтинг. Отсутствие фирмы в списке вовсе не означает, что ей не стоит доверять.

В Узбекистане осуществляют деятельность две рейтинговые агентства, одна из них Ахбор Рейтинг и вторая ИПА «SAIPRO».

Рейтинговое агентство «Ahbor-Reyting» – первое рейтинговое агентство Узбекистана созданное для оказания рейтинговых услуг коммерческим банкам, страховым и лизинговым компаниям, эмитентам корпоративных облигаций, кредитным союзам, микрокредитным и др. организациям. Рейтинговое агентство «Ahbor-Reyting» предоставляет широкий спектр услуг, включая кредитные рейтинги, финансовый, управленческий и стратегический консалтинг, исследования по макроэкономике и сегментам финансового рынка, а также выполняет различные информационно-аналитические работы по различным другим отраслям экономики.

Компания «SAIPRO» была учреждена в 1999 году. Начиная с 2004 года, компания «SAIPRO» в число основных видов своей деятельности включила новое направление – «Рейтинг узбекских компаний». В данном направлении компанией «SAIPRO» была начата реализация проекта «Рейтинг страховых компаний Узбекистана» в секторе общего страхования. Цель проекта – присвоение рейтинга страховым компаниям по критериям, определяющим финансовую устойчивость и надежность.

Рейтинговая шкала этих агентств опубликована на их сайтах. Сравнив две шкалы можно заметить их сходство.

Как показывает таблица 1, шкала обеих рейтинговых агентств почти идентичная, только у одного агентства «Примемый»

<sup>1</sup> (<http://insurance.uzreport.uz/cgi-bin/main.cgi?raz=14&lan=r>, [http://www.ahbor.uz/ns\\_ins.php](http://www.ahbor.uz/ns_ins.php)). Дата обращения: 15 ноября 2015 года

**Таблица 1. Сравнительная таблица рейтинговой шкалы «Ahbor-Reyting» и «SAIPRO» платежеспособности страховых компаний<sup>1</sup>**

Уровень рейтинга	Описание рейтинговой шкалы Ahbor-Reyting	Описание рейтинговой шкалы SAIPRO
uzA++	Наивысший уровень платежеспособности	Превосходная финансовая надежность
uzA+	Очень высокий уровень платежеспособности	Очень высокая финансовая надежность
uzA	Высокий уровень платежеспособности	Высокая финансовая надежность
uzB++	Приемлемый уровень платежеспособности	Достаточная финансовая надежность
uzB+	Достаточный уровень платежеспособности	Приемлемая финансовая надежность
uzB	Удовлетворительный уровень платежеспособности	Удовлетворительная финансовая надежность
uzC++	Сравнительно низкий уровень платежеспособности	Низкий уровень финансовой надежности
uzC+	Низкий уровень платежеспособности	Очень низкий уровень финансовой надежности
uzC	Очень низкий уровень платежеспособности	Крайне нестабильная финансовая надежность
uzD	Неудовлетворительный уровень платежеспособности	Неудовлетворительный уровень финансовой надежности

рейтинг считается выше чем «Достаточный», а у другого наоборот. Сопоставимость рейтинговых шкал рейтинговых агентств, осуществляющих деятельность на одном рынке облегчает выбор потребителями между страховщиками, имеющими рейтинг различных рейтинговых агентств.

Анализ опубликованных на сайтах агентств рейтингов страховщиков показывает, что по итогам 2014 года рейтинг получили 12 компаний, тогда как по итогам 2013 года рейтинг получали 20 компаний. Несколько действующих страховщиков получив рейтинг перестали его обновлять, а 6 действующих страховщиков еще ни разу не рейтинговались. Ниже приводятся списки рейтингов страховщиков, опубликованные на сайтах рейтинговых агентств (<http://www.ahbor.uz/>, <http://insurance.uzreport.uz>).

Уровень рейтинга по итогам последних двух лет в обеих рейтинговых агентствах не ниже uzA, тогда как ранее были присвоены более низкие рейтинги. Таким образом, можно заключить, что, по мнению рейтин-

говых агентств, надежность страховщиков Узбекистана за последние 6-7 лет значительно повысилась.

Что еще обращает на себя внимание, если несколько лет назад отчеты некоторых компаний были открыты для ознакомления на сайте компании SAIPRO, то в последние годы все рейтинговые отчеты закрыты для публикации. Этот факт означает, что в последние годы страховщики раскрывают информацию рейтинговым агентствам, но не готовы открыто публиковать подробности своих рейтинговых показателей.

Необходимо отметить, что для участия в крупных тендерах на приобретение страхования в Узбекистане очень часто требуется наличие определенного национального рейтинга надежности. Потребители страховых услуг требуют рейтинг, чтобы тратить меньше времени на изучение платежеспособности страховщика и больше сосредоточиться на предлагаемых условиях страхования и перестрахования.

Определенный интерес, для компаний привлекающих иностранные инвестиции, а также желающих инвестировать за рубежом,

<sup>1</sup> (<http://www.raexpert.ru/ratings/insurance/ratingscale/>). Дата обращения: 15 ноября 2015 года

Таблица 2. Список рейтингов «Ahbor-Reyting» присвоенных страховым компаниям<sup>1</sup>

Наименование компании	Рейтинг	Прогноз по рейтингу	Дата присвоения	Дата последнего обновления
САО «ИНГО-УЗБЕКИСТАН»	uzA+	Позитивный	Июль, 2015	-
ООО МСК «ISHONCH»	uzA	Стабильный	Июнь, 2015	-
СП ООО «EUROASIA INSURANCE»	uzA+	Стабильный	Май, 2015	-
АО «Universal Sug'urta»	uzA+	Стабильный	Декабрь, 2014	Март, 2015
СО ДХО «Alfa Life»	uzA+	Стабильный	Ноябрь, 2014	Март, 2015
ГАСК «Узагросугурта» (АО)	uzA++	Стабильный	Декабрь, 2014	Март, 2015
СО ООО «Alfa Invest»	uzA+	Стабильный	Ноябрь, 2014	Март, 2015
СК ООО «XALQ SUG'URTA»	uzA+	Стабильный	Октябрь, 2014	Декабрь, 2014
СК ООО «Unipolis»	uzA	Стабильный	Сентябрь, 2015	-

Таблица 3. Список рейтингов «SAIPRO» присвоенных страховым компаниям<sup>2</sup>

Компания	Рейтинг	Период	Динамика	Отчет
AsiaInshurans	uzA+	2014 год	●	Отчет закрыт для публикации
GrossInsurance	uzA+	2014 год	▲	Отчет закрыт для публикации
HamkorSug'urta	uzA	2014 год	▲	Отчет закрыт для публикации
Sug'urtaO'z	uzA	2014 год	●	Отчет закрыт для публикации
Uzbekinvest	uzA++	2013 год	●	Отчет закрыт для публикации
Alskom	uzA+	2013 год	●	Отчет закрыт для публикации
Kafolat	uzA+	2013 год	●	Отчет закрыт для публикации
KapitalSug'urta	uzA+	2013 год	●	Отчет закрыт для публикации
O'zbekinvestHayot	uzA+	2013 год	●	Отчет закрыт для публикации
TemirYo'l-Sug'urta	uzA+	2013 год	●	Отчет закрыт для публикации
DD GeneralInsurance	uzA	2013 год	●	Отчет закрыт для публикации
AgroInvestSug'urta	uzA	2009 год	●	Отчет закрыт для публикации
EuroasiaInsurance	uzB++	2009 год	▲	Отчет закрыт для публикации
KafilSug'urta	uzB++	2008 год	▲	Отчет закрыт для публикации
Asko-Vostok	uzB+	2006 год	●	Отчет закрыт для публикации
Madad	uzB	2006 год	●	Отчет закрыт для публикации
Uzagrosugurta	uzB++	2005 год	●	Отчет закрыт для публикации

представляют международные рейтинговые агентства. Специалистам хорошо известны лидеры мирового рынка рейтинговых услуг «Standard&Poor's Corporation», «Moody's Investors Services», «Fitch, Inc.» «A.M. Best Company, Inc.». Из них только «A.M. Best Company, Inc.» специализируется на страховых рейтингах. Во многих странах имеются

минимальные требования к рейтингу зарубежных перестраховщиков либо установлены требования по резервированию средств в зависимости от рейтинга перестраховщика. Наличие международного рейтинга значительно упрощает работу перестраховщика на международном рынке и повышает его конкурентоспособность.

Согласно Положению о платежеспособности страховщиков Узбекистана страховые обязательства страховщиков Узбекистана могут быть переданы на перестрахование

<sup>1</sup> (<http://www.ahbor.uz/menu4.php>). Дата обращения: 15 ноября 2015 года.

<sup>2</sup> (<http://insurance.uzreport.uz/cgi-bin/main.cgi?raz=10&lan=r>). Дата обращения: 15 ноября 2015 года



иностранным перестраховщикам, которые имеют рейтинг:

- не ниже «ВааЗ» по классификации рейтингового агентства «Moody's Investors Services» (США);

- не ниже «ВВ+» по классификации рейтингового агентства «Standard & Poor's Corporation» (США);

- не ниже «ВВ-» по классификации рейтингового агентства «Fitch, Inc.» (Великобритания);

- не ниже «В+» по классификации рейтингового агентства «А.М. Best Company, Inc.» (США);

- не ниже «А++» (по классификации рейтингового агентства «Эксперт-РА» (Российская Федерация).

Таким образом, наличие международного рейтинга является обязательным условием для международных перестраховщиков участвующих в перестраховочном бизнесе Узбекистана.

Среди страховых компаний Узбекистана только НКЭИС «Узбекинвест» обладает рейтингом международного рейтингового агентства. В январе 2009 года рейтинговое агентство «Moody's Investors Services Ltd.» (Великобритания) присвоило НКЭИС «Узбек-

инвест» международный рейтинг финансовой устойчивости – В1, «Стабильная перспектива». И приятная новость, 5 ноября 2015 г. данное рейтинговое агентство повысило рейтинг финансовой устойчивости НКЭИС «Узбекинвест» с В1 до ВаЗ с прогнозом «Стабильный»<sup>1</sup>.

Получение международного рейтинга свидетельствует о стремлении «Узбекинвеста» к расширению деятельности на международном рынке перестрахования.

Активизация деятельности участников финансового рынка Республики Узбекистан как по вопросам инвестирования так и привлечения инвестиций в свою деятельность напрямую зависит от надежности их финансового положения и прозрачности их активов. Это касается, в том числе, и компаний вовлеченных в страховой бизнес. С этой точки зрения более широкое вовлечение страховых компаний к рейтинговой оценке, особенно получение рейтингов международных рейтинговых агентств будет способствовать как повышению прозрачности работы страховых компаний, так и повышению интереса иностранных инвесторов к страховой отрасли Узбекистана.

---

---

### Литература:

1. Закон Республики Узбекистан от 5 апреля 2002 года № 358-II «О страховой деятельности».
2. Гражданский кодекс Республики Узбекистан (часть вторая). Глава 52 – «Страхование».
3. Положение о платежеспособности страховщиков и перестраховщиков (Утверждено приказом министра финансов от 22 апреля 2008 года № 41 (рег. № 1806 от 12.05.2008г.)).
4. <http://www.raexpert.ru/ratings/insurance/ratingscale/>). Дата обращения: 15 ноября 2015 года.
5. <http://ru.uzbekinvest.uz/news>
6. <http://www.ahbor.uz/menu4.php>
7. <http://insurance.uzreport.uz/cgi-bin/main.cgi?raz=10&lan=r>

---

<sup>1</sup> (<http://ru.uzbekinvest.uz/news>) Дата обращения: 15 ноября 2015 года.