

STANDARD & POOR'S

Уведомление о предлагаемом изменении критериев: страховые компании

Ведущий кредитный аналитик: Эммануэль Дюбуа-Пелерен, Париж, (33) 1-4420-6673;

emmanuel_dubois-pelerin@standardandpoors.com

Второй контакт: Родни А.Кларк, Нью-Йорк, (1) 212-438-7245;

rodney_clark@standardandpoors.com

Роб Джонс, Лондон, (44) 20-7176-7041;

rob_jones@standardandpoors.com

Мэтью Кэрролл, США, Нью-Йорк, (1) 212-438-3112;

matthew_carroll@standardandpoors.com

Джон Айтен, Нью-Йорк, (1) 212-438-1757;

john_iten@standardandpoors.com

Лотфи Элбархдади, Париж, (33) 1-4420-6730;

lotfi_elbarhdadi@standardandpoors.com

Марк Баттон, Лондон, (44) 20-7176-7045;

mark_button@standardandpoors.com

Дональд Вонг, США, Нью-Йорк, (1) 212-438-7871;

don_wong@standardandpoors.com

Ангелика Бала, Мехико, (52) 55-5081-4405;

angelica_bala@standardandpoors.com

Грегори Гаскел, Нью-Йорк, (1) 212-438-2787;

greg_gaskel@standardandpoors.com

Стюарт Клеменц, Лондон, (44) 20-7176-7012;

stuart_clements@standardandpoors.com

Дамьен Магарелли, Нью-Йорк, (1) 212-438-6975;

damien_magarelli@standardandpoors.com

Кевин Ахерн, Нью-Йорк, (1) 212-438-7160;

kevin_ahern@standardandpoors.com

Колин Вуделл, Нью-Йорк, (1) 212-438-2118;

colleen_woodell@standardandpoors.com

Мишель Бреннан, Лондон, (44) 20-7176-7205;

michelle_brennan@standardandpoors.com

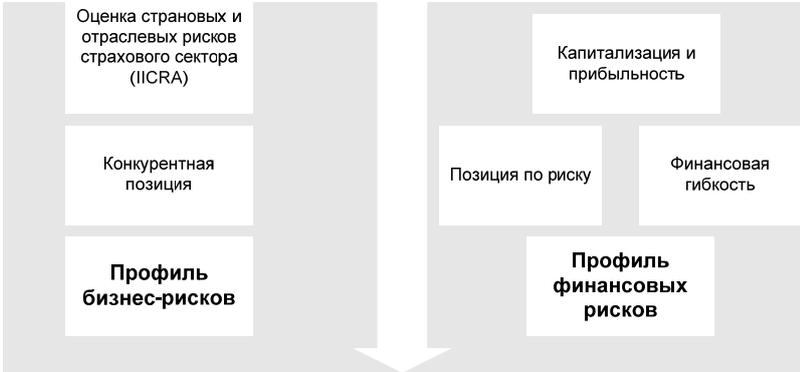
Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's пересматривает допущения и методологии, которые она использует при присвоении рейтингов по международной шкале страховым компаниям (в том числе страховым компаниям, занимающимся страхованием рисков по облигациям и ипотечным страхованием). Цель пересмотра заключается в дальнейшем повышении прозрачности нашей методологии и сопоставимости рейтингов страховых компаний разных стран мира (см. статью «Кредитные рейтинги Standard & Poor's: основные принципы», опубликованную 16 февраля 2011 г. в RatingsDirect на Global Credit Portal).

Результатом пересмотра может стать уточнение некоторых наших допущений и методологий, что может привести к корректировкам рейтингов некоторых страховых компаний. Вместе с тем мы ожидаем, что большинство рейтингов останутся без изменений или изменятся не более чем на одну ступень. Изменения рейтингов конкретной страховой компании будут, тем не менее, зависеть от тех критериев, которые будут введены после пересмотра.

Краткое описание предлагаемых изменений

Предлагаемые изменения, имеющие целью создание более эффективной системы рейтинговой оценки, включают элементы уже существующего рейтингового анализа, а также некоторые дополнительные элементы, в основном связанные с введением оценки страновых и отраслевых рисков страхового сектора (Insurance Industry and Country Risk Assessment – IICRA) (см. диаграмму).

Присвоение рейтингов страховым компаниям



Базовый уровень рейтинга

Модификаторы

Система управления рисками - менеджмент

Сравнение с сопоставимыми организациями

Индикативный уровень собственной кредитоспособности

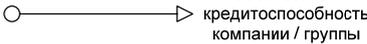
Ограничения

Покрытие постоянных финансовых расходов (тест)

Тест ликвидности

Тест суверенных рейтингов

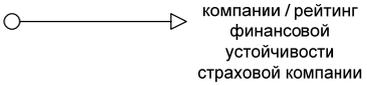
SACP / GCP



Собственная кредитоспособность компании / группы

Поддержка со стороны группы / государства

OK ICR / FSR



Кредитный рейтинг операционной компании / рейтинг финансовой устойчивости страховой компании

Понижение на одну - несколько ступеней в зависимости от структурной субординации

ICR XK



Кредитный рейтинг холдинговой компании

В методологии будут содержаться критерии по оценке каждого элемента вновь введенных понятий – профиля бизнес-рисков и профиля финансовых рисков для конкретной страховой компании. Комбинация этих двух компонентов представляет собой базовый

уровень рейтинга, который послужит основой для присвоения финального рейтинга. Более того, в методологии будет разъяснено, каким образом мы применяем различные модификаторы и ограничения и как вместе с базовым уровнем рейтинга они используются для определения финального рейтинга. Мы полагаем, что основные элементы предлагаемой методологии будут использоваться при анализе как страховой группы, так и отдельно взятой компании группы.

Оценка страновых и отраслевых рисков страхового сектора (Insurance Industry and Country Risk Assessment — IICRA)

В целом мы будем определять предполагаемую оценку IICRA, которая отражает риски, типичные для страховых компаний, осуществляющих свою деятельность в различных видах страхования и странах, на страновом или региональном уровне, в соответствии со следующими подфакторами:

- экономический риск;
- политический риск;
- риск банковского сектора;
- платежная культура и верховенство закона;
- рентабельность совокупного капитала;
- риск операционной деятельности;
- барьеры для входа на рынок;
- уровень проникновения страховых услуг: тенденции;
- институциональная среда.

Мы планируем применять IICRA как основной элемент оценки бизнес-профиля компаний. Функции оценки IICRA будут аналогичны функциям применяемой оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA). Однако мы ожидаем, что влияние IICRA на рейтинги страховых компаний будет менее существенным, чем влияние BICRA, в связи с тем, что системные факторы оказывают меньшее воздействие на кредитоспособность страховых компаний, чем на кредитоспособность банков.

Профиль бизнес-рисков

- Оценка страновых и отраслевых рисков страхового сектора (Insurance Industry and Country Risk Assessment — IICRA).
- Конкурентная позиция: проводится оценка конкурентных преимуществ и недостатков страховой компании на основании таких показателей, как дифференциация бренда, рыночная доля, результаты операционной деятельности, диверсификация.

Профиль финансовых рисков

- Капитализация и прибыль: проводится оценка способности страховой компании абсорбировать убытки, с учетом

существующего уровня капитализации компании, а также способности генерировать капитал за счет чистой нераспределенной прибыли. При этом мы не планируем менять существующую модель расчета достаточности капитала как часть предлагаемой методологии.

- **Позиция по риску:** учитываются существенные риски, не включенные в нашу модель расчета достаточности капитала, а также риски, которые могут обусловить значительную волатильность показателей капитализации и финансовых показателей страховой компании.
- **Финансовая гибкость:** проводится оценка сбалансированности источников внешнего капитала и ликвидности страховой компании и направлений их использования в ближайшие год-два; в ходе оценки используются количественные и качественные показатели.

Модификаторы и ограничения

- Система управления рисками (Enterprise Risk Management – ERM) и менеджмент и корпоративное управление: в комбинации эти факторы могут обусловить изменение базового уровня рейтинга.
- Ликвидность, покрытие постоянных финансовых расходов и тесты суверенных рейтингов: применяются в совокупности и могут ограничить уровень рейтинга.
- Поддержка со стороны материнской группы или государства: обуславливает возможное повышение или ограничение определенным уровнем рейтингов дочерних компаний страховых групп или страховых компаний, принадлежащих государству. Мы ожидаем, что анализ группы страховых компаний будет приближен к анализу финансовых институтов, что отражено в соответствующих критериях (см. статью «Присвоение рейтингов группе банков: Методология и допущения» // 9 ноября 2011 г.). Мы не ожидаем изменений наших критериев для организаций, связанных с государством (см. статью «Присвоение рейтингов организациям, связанным с государством: методология и исходные допущения» // 9 декабря 2010 г.).

Перед внесением каких-либо изменений в критерии рейтинговой оценки страховых компаний мы хотели бы получить комментарии от всех заинтересованных участников рынка. С этой целью мы опубликуем «Запрос о предоставлении комментариев по новым критериям». Мы планируем опубликовать данное уведомление в ближайшие несколько недель, оно будет содержать все предлагаемые нами изменения. По истечении периода предоставления комментариев мы намерены объявить о времени публикации пересмотренных критериев – по всей вероятности, это произойдет в конце 2012 г. или в начале 2013 г.

КРИТЕРИИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

- Принципы присвоения кредитных рейтингов // 16 февраля 2011 г.
- Критерии /Страхование / Интерактивная методология присвоения рейтингов // 22 апреля 2009 г.

Данные критерии отражают применение основополагающих принципов, определяющих мнения относительно кредитных рисков и рейтингов. Их применение обусловлено специфическими характеристиками эмитента или эмиссии, а также оценкой Службы кредитных рейтингов Standard & Poor's кредитных и (если применимо) структурных рисков, влияющих на рейтинг данного эмитента или эмиссии. Методология и допущения могут меняться с течением времени в соответствии с рыночной и экономической конъюнктурой, специфическими характеристиками эмитента или эмиссии либо новыми эмпирическими данными, способными отразиться на нашей оценке кредитоспособности.