



# Риск-менеджмент

К 2005 году в Группе компаний РОСНО сформировались все предпосылки для формирования по-настоящему комплексной системы управления риском. Эта система включает детально проработанную политику в области андеррайтинга и урегулирования убытков, исходящего перестрахования, резервирования и управления капиталом, инвестиционную политику, а также методологию отслеживания экономической добавленной стоимости (EVA).

## **Андеррайтинг и урегулирование убытков**

В 2005 году был принят Кодекс по андеррайтингу и урегулированию убытков, регламентирующий большинство аспектов деятельности, связанной с оценкой страховых рисков и расчетом страховых тарифов. Данный документ закрепил в рамках Группы компаний РОСНО профессиональные требования к андеррайтерам, их категории, права и обязанности. В данном Кодексе описана процедура андеррайтинга рисков, размещения рисков на перестрахование, порядок взаимодействия профильных подразделений центрального офиса между собой и с региональными дирекциями.

Кроме этого, регламентирован порядок проведения выплат по договорам страхования, начиная с анализа документов и заканчивая суброгацией и учетом убытков. Установлены лимиты филиалов и дирекций по выплатам и описана процедура осуществления выплат в регионах Российской Федерации.

Было разработано и утверждено положение о Комитете по собственному удержанию, в который входят представители всех заинтересованных подразделений и который призван разрешать нестандартные ситуации.

## **Исходящее перестрахование**

Исходящее перестрахование является, прежде всего, формой обеспечения финансовой устойчивости страховой компании и сбалансированности страхового портфеля по различным линиям бизнеса. В списке партнеров РОСНО по перестрахованию находятся страховые и перестраховочные компании российского и международного рынков, профессионализм и надежность которых не вызывают сомнений. Среди них особое место занимают такие международные компании, как Allianz AG, Munich Re, Swiss Re,

ведущие синдикаты Lloyd's, Hannover Re, Partner Re, SCOR, а также ведущие компании российского рынка - АльфаСтрахование, Ингосстрах, Русское перестраховочное общество, Капитал Ре, Согласие, ВСК, СОГАЗ, Росгосстрах и другие.

Позиция РОСНО направлена на установление по ключевым линиям бизнеса теоретически обоснованного оптимального собственного удержания в соответствии с существующими международными методиками. Система облигаторной перестраховочной защиты компании построена на принципе соблюдения оптимального соотношения качества и объема покрытия, необходимой емкости, уровня собственного удержания и стоимости перестраховочной защиты.

В 2005 году РОСНО был заключен ряд облигаторных договоров:

- Договор перестрахования имущественных и технических рисков с лимитом 75 млн. долл. по каждому страховому случаю;
- Договор перестрахования морского КАСКО и грузоперевозок с лимитом 5 млн. долл.;
- Договор перестрахования имущества физических лиц с лимитом 2 млн. долл.;
- Договор перестрахования рисков общегражданской и профессиональной ответственности.

Кроме того, был пролонгирован договор перестрахования коммерческих и экспортных кредитов.

## Резервирование

В соответствии с требованиями регулирующих органов и собственными внутренними требованиями РОСНО формирует следующие резервы:

**Резервы убытков.** Резервы убытков представляют собой оценку общего размера убытков и включают резерв заявленных неурегулированных убытков (РЗНУ) и резерв понесенных, но не заявленных убытков (РПНУ). Как РЗНУ, так и РПНУ включает оценочную величину расходов на урегулирование убытков. РЗНУ включает величину понесенных существенных убытков, не урегулированных на отчетную дату.

Размер этого резерва оценивается на основе информации, полученной РОСНО в ходе рассмотрения страховых событий после отчетной даты. РПНУ рассчитывается актуарным методом по учетным группам, включая допущения, которые основаны на истории убытков прошлых лет и практике урегулирования убытков. Методы оценки величины резервов постоянно анализируются и совершенствуются. Произведенные в результате этих действий корректировки отражаются в отчете о прибылях и убытках по мере их появления.

**Резерв незаработанной премии.** Резерв незаработанной премии (РНП) включает премии по договорам, заключенным в отчетном году, в части не истекшего на отчетную дату срока действия договоров страхования и рассчитывается пропорционально неистекшему сроку действия.

**Стабилизационный резерв.** В соответствии с действующими нормативными требованиями РОСНО также формирует стабилизационный резерв.

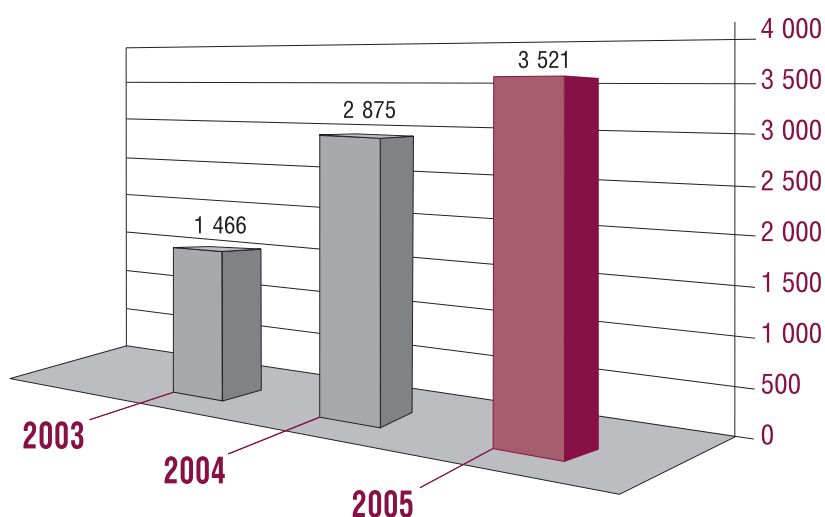
**Резерв по страхованию жизни.** Размер резерва по страхованию жизни рассчитывается по МСФО актуарными методами специалистами РОСНО и «Альянс РОСНО Жизнь». РОСНО применяет метод брутто-начисленной премии по каждому договору. Данный метод оценки учитывает по отдельности входящие (ожидаемые премии и инвестиционный доход) и исходящие (ожидаемый уровень смертности и заболеваемости, а также расходы на обслуживание) денежные потоки. Допущения для актуарной оценки резервов по страхованию жизни основаны на статистике, накопленной РОСНО, и наиболее надежных прогнозах изменения ключевых параметров оценки.

**Резерв предупредительных мероприятий.** В соответствии с законодательством Российской Федерации РОСНО формирует резерв предупредительных мероприятий (РПМ) в размере определенной доли подписанной премии. РПМ предназначен для финансирования расходов на мероприятия, направленные на предупреждение наступления страховых событий и повышение общего уровня безопасности. РОСНО не несет никаких обязательств ни в отношении фактического использования этих средств, ни в отношении возврата неиспользованной части резерва страхователям.

## Управление капиталом

РОСНО полностью соответствует установленным Федеральной службой страхового надзора (ФССН) требованиям, предъявляемым к минимальному размеру уставного капитала, а также достаточности собственного капитала по Форме 6 и Форме 7. Собственные средства РОСНО с учетом переоценки основных средств в конце 2004 года выросли в прошлом году на 22% и достигли 3,5 млрд. руб.

### Динамика собственных средств, млн. руб.



При этом в дополнение к российским требованиям к платежеспособности в РОСНО используются более жесткие принципы Underlying Operating Performance (UOP), разработанные на основе Модели достаточности капитала международного рейтингового агентства Standard&Poor's. Модель UOP, являющаяся стандартом в Allianz AG, используется для оценки результатов работы менеджмента РОСНО.

Законодательные требования к платежеспособности установлены ФССН и предполагают поддержание страховщиками минимального отношения величины чистых активов к объему начисленной премии. Таким образом, требуемый уровень по видам страхования, отличающимся от страхования жизни, основан на величине подписанной премии. В соответствии с установленными ФССН требованиями фактическая маржа платежеспособности должна превышать законодательно установленный уровень не менее чем на 30%. Фактическая маржа платежеспособности равна сумме уставного, добавочного и резервного капиталов и нераспределенной прибыли, уменьшенной на сумму просроченной

дебиторской задолженности, нематериальных активов и некоторых других статей. Нормативная маржа платежеспособности рассчитывается как сумма:

- По видам, иным, чем страхование жизни - 16% брутто-начисленной премии за двенадцать месяцев, предшествующих отчетной дате, скорректированной на долю перестраховщиков в убытках;
- По страхованию жизни - 5% от суммы резервов по страхованию жизни, скорректированных на долю перестраховщиков.

## Инвестиционная политика

Инвестиционная политика РОСНО в 2005 году оставалась умеренно консервативной. Инвестиционная стратегия РОСНО предполагает консервативный подход с фокусом на доходность и ликвидность. Инвестиции РОСНО подвержены различным видам риска, включая рыночный риск, кредитный риск и валютный риск. В соответствии с законодательными ограничениями перечень активов, в которые могут быть вложены страховые резервы, ограничен и включает государственные долговые ценные бумаги, акции, недвижимое имущество, банковские инструменты, денежные средства и некоторые другие инструменты.

Активы РОСНО на 31 декабря 2005 года выросли по сравнению с 2004 годом на 15% и составили 14 млрд. руб. Изменение структуры активов РОСНО по сравнению с 2004 годом приведено в таблице:

### Динамика изменения структуры активов РОСНО

Вид актива	31.12.04	31.12.05
	%	%
Денежные средства	12	8
Инвестиции	51	55
Доля перестраховщиков в резервах	7	7
Дебиторская задолженность	27	21
Основные средства, запасы, нематериальные активы	3	9
<b>Итого</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Помимо законодательных требований к структуре инвестиционного портфеля с целью соблюдения допустимого уровня риска в РОСНО введены внутренние процедуры риск-менеджмента. Кроме того, Компания РОСНО разработала процедуру управления соответствием активов обязательствам (ALM), которая позволяет контролировать возникающие расхождения по срокам погашения и валюте.

## Методология EVA

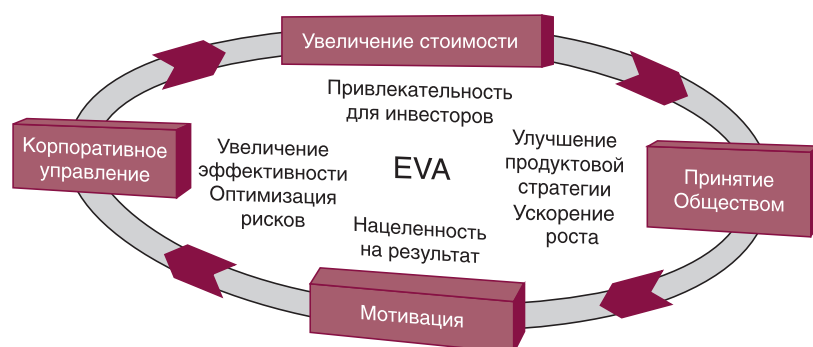
Модель EVA® (Economic Value Added, экономическая добавленная стоимость) является одним из ключевых инструментов управления РОСНО, начиная с 2001 года. При этом, начиная с 2004 года, методика EVA применяется при планировании и контроле исполнения бюджетов всех центров страхования.

Вся деятельность Группы компаний РОСНО построена в соответствии с принципом увеличения ценности для своих акционеров. Концепция увеличения стоимости Группы компаний РОСНО и создания ценности для акционеров реализуется посредством стратегии последовательного прибыльного роста Группы, при которой возврат инвестиций должен быть устойчиво выше дохода, получаемого при сравнимых уровнях риска.

Будучи широко признанным мировым финансовым сообществом и финансовыми рынками, показатель EVA измеряет добавленную стоимость (ценность) Компании в любой период времени, определяет прибыльность и позитивность роста. В общем случае, EVA определяется по следующей формуле:

$$EVA = \text{Прибыль} - (\text{Собственный капитал} * \text{Стоимость Капитала})$$

## Методология EVA



Стоимость капитала отражает доходность, на которую инвестор может рассчитывать в случае инвестирования в объект с аналогичным уровнем риска. Таким образом, положительный показатель EVA означает создание дополнительной стоимости для Компании. С другой стороны, отрицательный показатель EVA свидетельствует о возможности получения акционерами большего дохода при инвестировании в другую компанию или другое направление деятельности с аналогичным уровнем риска. Таким образом, отрицательное значение EVA разрушает стоимость РОСНО, а не увеличивает ее.

Использование EVA как основного показателя эффективности помогает РОСНО четко выстраивать свою стратегию и принимать управленческие решения, участвуя лишь в тех инвестиционных проектах, которые создают дополнительную стоимость для акционеров. Составляющая часть среднесрочной стратегии РОСНО состоит в достижении положительного значения показателя EVA по ключевым линиям бизнеса.