

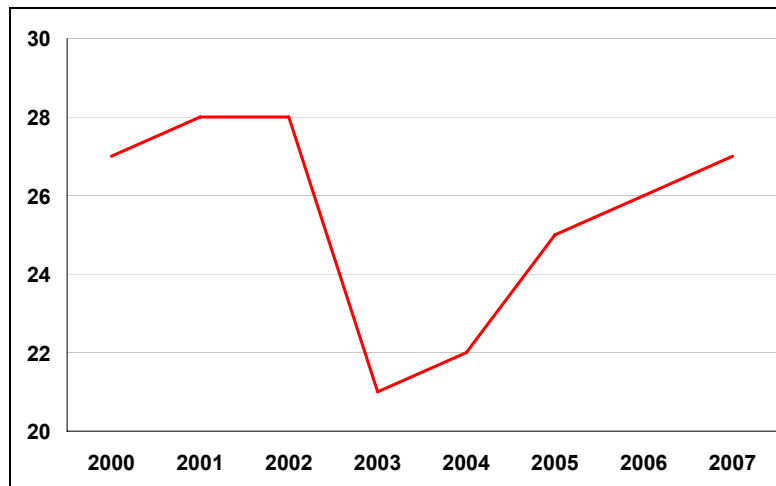
СТРАХОВОЙ РЫНОК: Итоги и тенденции 2007 года

КОЛИЧЕСТВО СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ

Рынок страхования в Узбекистане является одним из наиболее динамично развивающихся сегментов, при этом, потенциал его ещё более значителен, что связано с крайне низким проникновением страховых услуг как в корпоративном, так и, в большей степени, в потребительском сегменте.

По итогам 2007 года на рынке действуют 27 страховщиков, 25 из которых работают в отрасли общего страхования. В отрасли страхования жизни и перестрахования работает по одной компании. За 2007 год в Узбекистане созданы два новых страховщика – Узбекско-немецкий Савдогарбанк создал собственную компанию ООО СК Garant Insuranse Group, а также получила лицензию ООО СК Inter Tesco. В 2007 году прекращена деятельность СК Sugurta Business.

Динамика числа страховщиков



ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ РЫНКА СТРАХОВАНИЯ

Объём собранных премий за 2007 год достиг 72,3 млрд. сум (\$57,3 млн. по среднегодовому курсу 1 USD = 1263.67 UZS) и увеличился за год на 49%. При этом, стоит отметить, что по итогам первого квартала прирост составлял 70% к аналогичному периоду 2006 года, а за шесть месяцев около 60%. Снижение темпов в течение года связано с заключением крупного контракта в начале года на страхование нефтегазового оборудования и буровых установок компанией ЛУКОЙл, которая ведет активную работу в южных регионах страны на месторождениях Сурхандарьинской и Кашкадарьинской областей. Контракт был заключен с крупнейшим страховщиком страны – НКЭИС Узбекинвест, что существенно увеличило её долю в тот период.

Страховые выплаты выросли на 27.4% и достигли 7,9 млрд. сум (\$6,25 млн.). По итогам первого полугодия выплаты лишь немного превысили прошлогодний показатель за тот же период, однако в III и IV кварталах участилось число страховых случаев и объёмы выплат по ним. За последнее два квартала было выплачено около 65% всех выплат за год, притом, что премий собрано чуть более 46%.

Наиболее неудачным для страховщиков стал третий квартал, когда выплаты составили около 28% собранных премий, а наиболее удачным – первый, когда это отношение составляло около 6%. В целом же за год показатель Payments-on-Premiums

(POP) составил 10,9% против 12,8% в 2006 году, когда он достиг максимума с 2002 года. Ранее выплаты составляли более 20% от собранных премий.

Общий объём обязательств страховщиков составляет около 25,3 трлн. сум (\$20 млрд.) и он резко увеличился в конце 2006 – начале 2007 года за счет упомянутого выше контракта НКЭИС Узбекинвест и ЛУКОЙл. Ранее, на начало 2006 года, объём обязательств страховщиков составлял 18,4 трлн. сум.

Количество действующих договоров страхования по итогам 2007 года составляло 4,3 млн., тогда как в прошлом году около 4,6 млн. Наибольшее их число приходится на тройку государственных компаний.

Динамика роста страховых премий и выплат, млрд. сум



Структура собранных премий отражает значительное превалирование добровольного страхования над обязательным, по которому собрано лишь около 4,7%. Доля обязательного страхования постоянно снижается в течении последних нескольких лет, что связано с недостаточным развитием законодательства в этой области. Однако с 2008 года стоит ожидать роста темпов сборов по этому виду страхования, поскольку будут приняты законопроекты «Об обязательном страховании гражданской ответственности водителей транспортных средств» и «Об обязательном страховании сельскохозяйственных рисков». Которые могут в значительной степени увеличить объёмы рынка. Так, к примеру, исходя из общего числа автомобилей в стране, количества ДТП и предполагаемой системы расчетов по ОСАГО, при условии 100% страхования автомобилей объём премий за год может составить около 50-65 млрд. сум, притом, что выплаты – 7-11 млрд. сум.

Структура сборов по добровольному страхованию показывает ведущую роль имущественного страхования, доля которого за последние годы составляет около 75-76%. Оставшийся объём делят страхование ответственности (10,5-11%) и личное страхование, доля которого значительно растет и составила 9,3% по итогам 2007 года, тогда как в середине 2006 года равнялась лишь 5,5%.

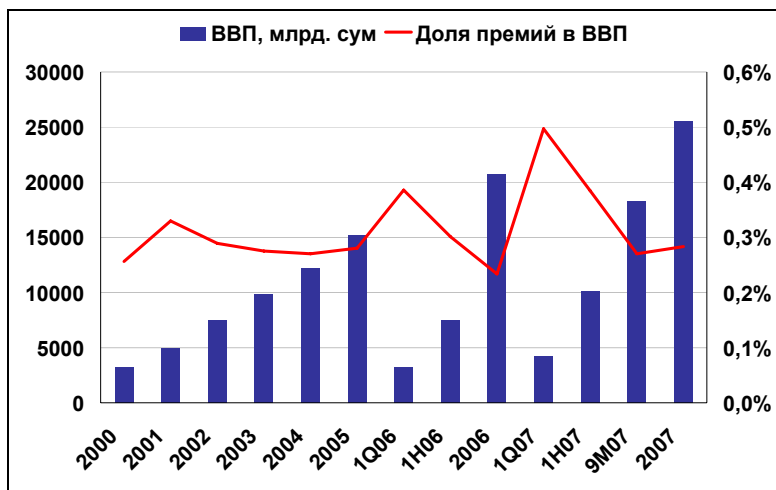
Обязательное страхование занимает около 13,2% в структуре выплат, тогда как добровольное имущественное страхование около 73,7%, личное – 11,8%, а ответственности около 1,3%.

ДОЛЯ ПРЕМИЙ В ВВП

Доля премий в объёме ВВП достаточно низкая и составила по итогам 2007 года около 0,28% против 0,23% по итогам 2006 года. Средний показатель с начала 2000 года составляет также около 0,28%. Аналогичный показатель для Украины составляет более 3%, для России – около 2,3%, в Белоруссии до 2010 года планируется довести его до 1,5%. В развитых странах ЕС он составляет около 9%, а в Великобритании 14%.

Узбекистан, наряду с Арменией, остается одной из наименее развитых в этом отношении стран СНГ, а с учетом того, что население страны составляет более 27 млн. человек и отрасль в целом недостаточно развита, это говорит о значительном потенциале роста страхового рынка за счет привлечения широкой массы клиентов и расширения предоставляемых видов услуг. В такой ситуации решающую роль может сыграть выход на рынок опытного игрока в лице крупной иностранной компании с отработанной стратегией развития на развивающихся рынках.

Доля страховых премий в ВВП



ОСНОВНЫЕ ИГРОКИ НА РЫНКЕ

Как видно из таблицы, лидерами на протяжении длительного периода времени и являются крупнейшие государственные компании, однако их суммарная доля в общем итоге постепенно снижается.

Доля рынка по собранным премиям

	2007	2006
«Узбекинвест»	22,3%	23,6%
«Узагросугурта»	18,2%	19,5%
UVT Inshurans	12,9%	14,9%
Standard Insurance Group	12,9%	16,5%
«Кафолат»	6,6%	6,8%
ALSKOM	3,0%	2,9%
Alfa Invest	2,8%	1,5%
Asia Inshurans	2,8%	2,4%
Kapital Sugurta	2,8%	1,0%
Transinshuranse plus	1,8%	0,1%

Резко растет объем собранных премий у Kapital Sugurta, которая по итогам 2006 года не входила в десятку лидеров, однако после размещения крупной дополнительной эмиссии акций и активизации работы на рынке увеличила сбор премий почти в 4 раза, что является вторым показателем в секторе.

Темп роста сбора премий

Темп роста премии	1H07	2007
Fotis Sugurta	232,0%	497,5%
Kapital Sugurta	394,0%	394,3%
Парвина-сугурта	192,0%	258,9%
Аско-Восток	209,0%	233,1%
Alfa Invest	н/д	191,7%
Unipolis	62,0%	172,5%
Asia Inshurans	153,0%	172,0%

Ishonch	н/д	159,3%
Мадад	64,0%	157,1%
Узбекинвест Хаёт	93,0%	155,1%

Лидером в сегменте личного страхования являются «Узагросугурта», «Узбекинвест Хаёт» и «Кафолат». Обе государственные компании активно занимаются страхованием широких слоев населения от несчастных случаев – полисы компаний распространяются среди жителей сельской местности, фермеров, государственных служащих, студентов, учащихся и тд. «Узбекинвест Хаёт» является единственным игроком на рынке страхования жизни, что обеспечивает её прочные позиции в этом сегменте рынка.

В крупнейшем сегменте имущественного страхования лидеры представлены практически также, как в итоговой таблице, что ещё раз подтверждает значимость этого сегмента на узбекском страховом рынке.

ТОР-10 рынка по сегментам

Личное	2007	Имущественное	2007	Ответственность	2007
Узагросугурта	21,0%	Узбекинвест	26,4%	SIG	62,5%
Узбекинвест Хаёт	14,6%	Узагросугурта	17,8%	Узбекинвест	10,1%
Кафолат	13,4%	UVT-Inshurans	17,1%	Asia Inshurans	6,4%
Alfa Invest	5,8%	SIG	7,0%	Узагросугурта	5,4%
Transinshuranse plus	4,8%	Кафолат	5,4%	UzAIG	2,3%
Узбекинвест	4,1%	Alskom	3,7%	Inter Tesco	2,1%
Asia Inshurans	3,0%	Kapital Sugurta	3,1%	Мадад	1,5%
Kapital Sugurta	2,6%	Asia Inshurans	2,3%	Transinshuranse plus	1,3%
Парвина-сугурта	2,5%	Alfa Invest	1,8%	Kapital Sugurta	1,2%
Toshkent Sugurta	2,2%	Аско-Восток	1,6%	Fotis Sugurta	1,2%

Лидером рынка по объёмам произведенных выплат в 2007 году стала НКЭИС «Узбекинвест», выплатившая около 40,6% (около \$2,53 млн.) всех возмещений по рынку или около 19,9% от собранных премий за год. В 2006 году компания занимала второе место с долей 29,2% (около \$1,5 млн.) и POP=9,8%. Резкий рост выплат связан, скорее всего, с несколькими крупными выплатами. Как сообщили в компании, значительный объём выплат приходится на страхование военнослужащих и других физических лиц. В прошлые годы лидером являлась другая государственная компания - ГАСК «Узагросугурта», занявшая в 2007 году около 29,5% выплат и POP=17,8%, снизив этот показатель с 35,1% и POP=19,3% в 2006 году.

Доля рынка по выплатам

	2006	POP 2006	2007	POP 2007
Узбекинвест	29,2%	9,8%	40,6%	19,9%
Узагросугурта	35,1%	19,3%	29,5%	17,8%
Кафолат	5,4%	10,4%	6,0%	9,9%
UVT Inshurans	16,3%	1,3%	6,0%	5,1%
Kapital Sugurta	0,7%	8,2%	2,4%	9,4%
Asia Inshurans	22,0%	8,5%	2,1%	8,1%
Ark Sugurta	0,3%	49,7%	2,0%	54,9%
Alfa Invest	1,4%	14,7%	1,9%	10,5%
Аско-Восток	1,1%	18,6%	1,8%	14,0%
Узбекинвест Хаёт	2,6%	22,4%	1,6%	12,7%

ПЕРЕСТРАХОВАНИЕ

Перестрахование является очень важным фактором для всех страховщиков Узбекистана. Практически единственным крупным страховщиком, способным принимать на себя без перестрахования крупные риски является НКЭИС Узбекинвест, уставный капитал которой составляет \$60 млн.

Согласно действующему законодательству утвержденным перестраховщиком считается тот перестраховщик, который:

а) владеет лицензией для осуществления страховой (перестраховочной) деятельности на территории Республики Узбекистан;

б) является нерезидентом Республики Узбекистан, но имеет один из следующих минимальных рейтингов: не ниже "Baa3" (Moody's Investors Service); не ниже "BB+" (Standard & Poors); не ниже "BB-" (Fitch); не ниже "B+" (A.M.Best); не ниже "A++" (Эксперт-РА).

Всего, за 2007 год объём перестраховочных премий (исходящего перестрахования) составил около 28,9 млрд. сум (\$22,87 млн.) или около 40% всех собранных премий за год. Темп роста выплат на перестрахования практически соответствует темпу роста рынка в целом – +48,9% к итогу прошлого года, когда было выплачено 19,4 млрд. сум перестраховочных премий.

Полученные премии по перестрахованию, импорт и внутренние, составили за год 6,2 млрд. сум (\$4,9 млн.) и увеличились на 31,9% к итогу 2006 года, когда они составляли 4,7 млрд. сум. Крупнейшим перестраховщиком до прошлого года являлась НКЭИС Узбекинвест, которая контролировала около 90% этого рынка, однако в 2006 году была образована первая специализированная перестраховочная компания СП Transinsuranse, которая по итогам 2007 года уже заняла около трети рынка и, скорее всего, будет наращивать долю за счет значительного фокусирования усилий на данном сегменте рынка. Значительно увеличили долю и другие компании, занимающиеся перестрахованием рисков – если по итогам 2006 года доля 3-5 компаний составляла 2,2%, то по итогам прошедшего года уже около 10,7%.

Доля компаний на рынке перестрахования по премиям

Перестрахование	2006	2007
Узбекинвест	89,9%	51,6%
Transinsuranse	4,3%	33,8%
Fotis sug'urta	0,7%	7,2%
Temir Yo'llari Sug'urta	0,3%	2,7%
Кафолат	1,2%	1,0%

ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО

Важнейшими законодательными актами, которые должны быть приняты в ближайшее время, должны стать законопроекты «Об обязательном страховании гражданской ответственности водителей транспортных средств», «Об обязательном страховании ответственности работодателя», «Об обязательном страховании ответственности работодателя» и «Об обязательном страховании сельскохозяйственных рисков».

Над законопроектом «Об обязательном страховании сельскохозяйственных рисков» работает группа специалистов из Министерства Финансов, Госстранадзора и страховых компаний, в частности из ГАСК «Узагросугурта», которая является крупнейшим игроком в сегменте страхования сельской местности и фермерских хозяйств. Исходя из того, что данный сегмент является относительно более высокорисковым, с большим числом мелких и средних клиентов, значительным числом страховых случаев и сложностью их контроля и мониторинга, не стоит ожидать, что многие частные компании постараются активно за него бороться и будут принимать на страхование лишь единичные проекты со значительным объемом инвестиций и продуманной бизнес-стратегией. Основным игроком на данном сегменте останется ГАСК «Узагросугурта», которая займет, по всей видимости, более 75% рынка.

ОСАГО

В соответствии с проектом закона «Об ОСАГО», к оказанию данных услуг будут допускаться страховщики с уставным фондом более \$1 млн. и имеющих достаточно широкую филиальную сеть, охватывающую все регионы республики.

Максимальная сумма выплат составит \$3000 в эквиваленте, причем по части причинения ущерба имуществу - \$1200, а по вреду жизни и здоровью – \$1800. Ранее действовала ставка в 50 МРЗП (20 имущество, 30 здоровье), что составляет менее \$800.

Размеры ставок по страховым премиям будут варьироваться в диапазоне от 0,15% до 2% от страхового покрытия в зависимости от таких факторов как территориальная принадлежность, объём двигателя, стаж водителя и наличие страховых случаев в прошлые периоды. Таким образом, планируется введение «бонусной» системы, подразумевающей снижение тарифов для опытных и осторожных водителей, что должно повысить безопасность движения по дорогам страны.

Законопроект предусматривает создание фонда ОСАГО в виде объединения страховщиков, проводящих обязательное страхование автогражданской ответственности. Фонд будет осуществлять защиту третьих лиц при не установленном страхователе - виновнике ДТП, при банкротстве страховщика, при наличии незастрахованного водителя, а также компенсировать предоставляемые отдельным категориям граждан скидки по страховым премиям. Функционирование фонда будет осуществляться за счет отчислений страховщиков в размере до 2% от страховой премии, полученной по ОСАГО.

По данным ГУБДД, в настоящее время эксплуатируется более 2,5 млн. единиц автотранспорта, их количество с 1994 года увеличилось более чем в 2 раза. Более половины принадлежит физическим лицам. Ежегодно органами ГУБДД регистрируется порядка 10 тыс. дорожно-транспортных происшествий.

Из 24 страховых компаний, действующих в области общего страхования по нашим сведениям на ОСАГО могут рассчитывать на данный момент НКЭИС «Узбекинвест», ГАСК «Узагросугурта», ГАСК «Кафолат» и СА «Мадад».

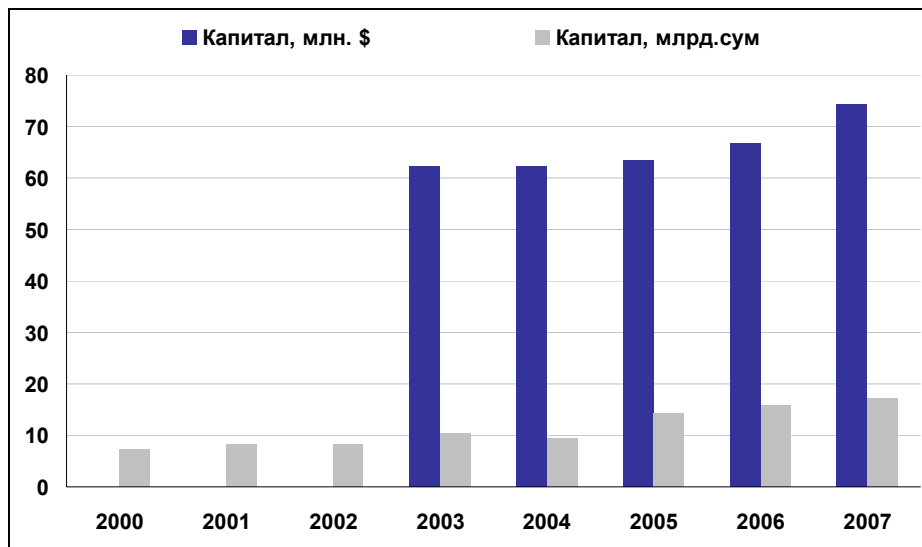
Исходя из большого потенциала рынка, многие страховщики могут задуматься о доведении до требований размеров уставного фонда и филиальной сети, что станет дополнительным стимулом к активизации эмиссионной деятельности страховых компаний по выпуску акций для привлечения дополнительных средств, необходимых для открытия новых филиалов и организации работы с клиентами.

УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ

Суммарный объявленный уставной капитал страховщиков Узбекистана на конец 2007 года по нашим сведениям составил \$74,2 млн. и 17,2 млрд. сум, \$60 млн. из которых приходится на НКЭИС Узбекинвест.

С 2003 года, когда уставный фонд страховщиков впервые начал формироваться в иностранной валюте, его прирост составил \$11,9 млн. и 6,9 млрд. сум. Крупнейшей объявленной эмиссией стал планируемый выпуск акций СА Мадад на 4,9 млрд. сум с целью доведения уставного фонда до 7 млрд. сум. Также, эмиссии готовят государственные компании, а многие частные компании объявили о планах увеличения капитала в течении 2008 года. Суммарный прирост капитала страховщиков в 2008 году, по имеющимся на данный момент данным, можно спрогнозировать на уровне \$15 млн. Через биржевые торги, возможно, будут размещать акции компании, которые уже имели опыт размещения в прошедшем году, а также обе ГАСК и некоторые другие страховщики, имеющие большое число акционеров и желающие привлечь портфельных иностранных инвесторов, «вдохновленные» опытом СК Alskom и СК Kapital Sugurta.

Динамика роста УК страховщиков



Как видно, согласно последним данным по размерам уставного капитала компаний, 14 из 25 страховщиков области общего страхования имеют право претендовать на область обязательного страхования, однако, в 2008 году к ним могут присоединиться ещё 3-4 компании.

Также, согласно нашим данным, UzAIG собирается увеличить капитал до \$3 млн., СА Мадад до 7 млрд. сум, Unipolis, Kafil Sugurta, Аско-Восток и Парвина Сугурта объявили о намерении увеличить капитал до \$1 млн. до конца 2008 года.

Стоит отметить открытие новой страховой компании со стороны Алп Жамол Банка – Alliance Insurance с уставным фондом в \$1 млн. Возможно образование страховых компаний и со стороны других банков.

Контактная информация

Инвестиционная группа Avesta Investment Group (ЗАО)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ на инвестиционного консультанта №1012

Юридический адрес: Республика Узбекистан, 100000 г. Ташкент, ул. Амира Темура, 25

Почтовый адрес: Республика Узбекистан, 100011, г. Ташкент, ул. Навои, 36

тел: +998 (71) 144-3363, 1443685

тел/факс: +998 (71) 144-3667

E-mail: info@avestagroup.com

Web: <http://www.avestagroup.com>

Депозитарий Avesta Trust (ООО)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ на осуществление деятельности депозитария №1053, реестродержателя №1054 и номинального держателя ценных бумаг №1055

Почтовый адрес: Республика Узбекистан, 100011, г. Ташкент, ул. Навои, 36

тел: +998 (71) 1443685

тел/факс: +998 (71) 144-3667

E-mail: trust@avestagroup.com

Web: <http://trust.avestagroup.com>

Брокерский дом Avesta Securities™ (ООО «Avesta Sekurities»)

Лицензия ЦККФРЦБ РУ на осуществление деятельности инвестиционного посредника №1133 от 15.01.2007 г.

Почтовый адрес: Республика Узбекистан, 100047, г. Ташкент, ул. Бухара, 10.

Республиканский Биржевой Центр, 3-й этаж, комната 18.

тел: +998 (71) 132-6202

тел/факс: +998 (71) 144-3667

E-mail: securities@avestagroup.com

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. ЗАО «Avesta Investment Group» и/или АЦ «Avesta Research» не несут ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение ЗАО «Avesta Investment Group» и/или АЦ «Avesta Research» может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые АЦ «Avesta Research» признает надежными, тем не менее, АЦ «Avesta Research» не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен АЦ «Avesta Research» для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка.

ЗАО «Avesta Investment Group» может предоставлять услуги финансового консультанта и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу.

© 2003-2008 ЗАО «Avesta Investment Group».