

Комментарий к Постановлению Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по дальнейшему реформированию и развитию рынка страховых услуг»

21 Мая 2008 года было опубликовано Постановление Президента Республики Узбекистан «О дополнительных мерах по дальнейшему реформированию и развитию рынка страховых услуг».

Это Постановление вносит значительные положительные изменения и нововведения в страховой рынок страны. Среди важнейших изменений стоит отметить 3 основных направления: увеличение требований к размеру капитала компаний, введение налоговых льгот и ужесточение ответственности по исполнению законодательства.

Требования по увеличению минимального размера уставного фонда страховщиков будут введены с 1 января 2010 года, и страховщикам необходимо довести уставный фонд до соответствующих величин в течение оставшихся 17 месяцев. Новые требования к размерам уставных фондов в зависимости от отрасли страхования составляют:

	Действующие	Новые
Общее страхование	\$500 000	750 000 ЕВРО
Страхование жизни	\$750 000	1 000 000 ЕВРО
Обязательное страхование	\$1 000 000	1 500 000 ЕВРО
Перестрахование	\$3 000 000	4 000 000 ЕВРО

Ранее требования составляли \$500, \$750, \$1000 и \$3000 тыс. соответственно. Стоит отметить, что помимо увеличения требуемой суммы, была изменена и валюта измерения. Ранее, также были переведены в стандарт европейской валюты минимальные требования к капиталу банков. Так, приблизительные размеры уставного фонда для компаний, претендующих на перспективный сектор обязательного страхования, по нашим расчетам составит в суммовом эквиваленте около 3,3-3,5 млрд. сум.

Анализируя текущую ситуацию можно сказать, что всем страховщикам, кроме НКЭИС Узбекинвест, потребуется увеличение капитала в размере 0,37-4,72 млрд. сум с учетом изменения курса ЕВРО по отношению к суму. Ниже представлена таблица с величинами уставных фондов страховых компаний Узбекистана, а также приблизительные расчеты необходимой потребности в привлечении капитала для целей соответствия новым требованиям с учетом сохранения лицензии в нынешней или планируемой отрасли страхования.

Суммарная потребность компаний в капитале, по нашим расчетам, составляет около 42,6 млрд. сум, причем наибольшие потребности у перестраховочной компании Transinsurance, на которую влияет и серьезная разница в курсах ЕВРО и доллара США, в которых сформирован её уставный фонд на данный момент.

№	Наименование	УФ нынешний, \$/сум	УФ требуемый, ЕВРО	Потребность доведения, сум
1	НКЭИС Узбекинвест	\$60 000 000	1 500 000	
2	ГАСК Узагросургурта	3 000 000 000	1 500 000	370 146 450
3	ДП СК UVT Insurance	\$500 000	750 000	973 960 725
4	ООО СП СК Standart Insurance Group	\$500 000	750 000	973 960 725
5	ГАСК Кафолат	2 000 000 000	1 500 000	1 370 146 450

6	ОАО СП СК Alskom	1 637 358 000	1 500 000	1 732 788 450
7	ООО СП СК Transinsuranse	\$3 000 000	4 000 000	4 720 382 200
8	ООО СК Asia Insurance	1 478 080 000	1 500 000	1 892 066 450
9	ОАО СК Kapital Sugurta	3 000 000 000	1 500 000	370 146 450
10	ЗАО СП СК Alfa Invest	\$1 000 000	1 500 000	1 947 921 450
11	ЗАО СК Askо-Vostok	\$500 000	750 000	973960 725
12	ДК СК Uzbekinvest Hayot	1 500 000 000	1 000 000	746 764 300
13	ООО МСК Ishonch	1 300 000 000	1 500 000	2 070 146 450
14	ООО СК Transinsurance Plus	\$1 600 000	1 500 000	1 094 586 450
15	ЗАО СП СК UzaIG	\$2 000 000	1 500 000	525 696 450
16	ООО СК Inter Tesco	\$150 000	750 000	1 471 739 475
17	ЗАО ИП Fotis Sugurta	\$1 000 000	1 500 000	1 947 921 450
18	ООО СК Kafil Sugurta	\$501 000	750 000	972 538 500
19	ООО СК Toshkent Sugurta	1 700 000 000	1 500 000	1 670 146 450
20	ОАО СА Мадад	2 100 000 000	1 500 000	1 270 146 450
21	ООО СК Temir Yul Sugurta	\$586 000	750 000	851 649 375
22	ЗАО СП СК Universal Sugurta	\$1 000 000	1 500 000	1 947 921 450
23	СО Парвина Сугурта	\$500 000	750 000	973 960 725
24	ОАО СК Ark Sugurta	\$500 000	750 000	973 960 725
25	ООО СК Unipolis	\$500 000	1 500 000	2 659 033 950
26	ООО СК АЖСК	\$1 000 000	1 500 000	1 947 921 450
27	ООО СК Garant Insurance Group	\$500 000	750 000	973 960 725
28	ООО «Alliance Insurance»	\$1 000 000	1 500 000	1 947 921 450
29	ОАО «Finans sugurta»	1 290 000	1 500 000	3 368 856 450

Источник: СМИ, собственные данные и расчеты Avesta Investmnet Group

Также, в соответствии с новым Постановлением, важной мерой станет введение льгот по налогообложению доходов в виде дивидендов по акциям страховых компаний. Освобождение от уплаты налога с 1 июня 2008 года сроком на 3 года станет положительным фактором по привлечению дополнительного интереса к страховщикам Узбекистана со стороны иностранных портфельных и стратегических инвесторов, которые с каждым годом всё более активно участвуют в капитале отечественных компаний.

Также, доходы самих компаний, полученные в виде дивидендов и процентов освобождаются на те же сроки от уплаты налога на прибыль с целевым направлением средств на развитие филиальной сети и материально-технической базы. Это особо важно, учитывая те факторы, что страховые компании аккумулируют значительные суммы средств на своих счетах, а с принятием ряда законов об обязательном страховании объём полученных премий значительно возрастёт. Страховщики активно размещают свободные средства в наиболее ликвидных и надежных ценных бумагах, таких как ГКО и акции банков страны, и, если первый вариант позволяет разместить значительную сумму средств в оперативные сроки под достаточно низкую ставку, то инвестиции в банковский сектор позволяют получить существенные дивидендные доходы, чем и активно пользуются страховые компании. Средняя ставка дивидендов по акциям крупнейших банков страны составляет 10-15% по обыкновенным и до 40% от номинальной стоимости по привилегированным акциям.

Для облегчения процесса инвестирования, страховым компаниям было позволено осуществлять деятельность инвестиционного посредника на рынке ценных бумаг без получения соответствующей лицензии. Несмотря на полученную преференцию, по нашему мнению, многие компании продолжают работу с местными профессиональными брокерами во избежание проблем с качеством и оперативностью оказания услуг.

Принятие подобных мер заставляет государственные органы проводить более жесткую политику в отношении регулирования норм законодательства, что отражается в введении штрафа в 0,1% от минимальной суммы размера уставного фонда за нарушение

страховщиками законодательства о страховой деятельности, установленных экономических нормативов, в том числе нормативов платежеспособности.

По мнению аналитиков Avesta Investment Group, принятие вышеописанного Постановления будет способствовать развитию следующих тенденций:

- Рост числа эмиссий страховых компаний, а также более активное привлечение сторонних инвесторов, в т.ч. иностранных портфельных. Соответствующий рост открытости и прозрачности страховщиков. Также, многие компании постараются провести капитализацию дивидендов за счет размещения новых эмиссий акций и увеличения номинальной стоимости акций, используя прибыли прошлых лет. Это позволит отчасти сократить потребность в привлечении стороннего капитала. Размещение эмиссий акций несомненно приведет к росту доли страховых компаний в обороте РФБ «Тошкент»;
- Активизация рынка M&A в страховом секторе. Мелкие компании, при возникновении трудностей с доведением капитала до требуемого уровня начнут рассматривать вопросы о слияниях с более крупными игроками на рынке, а также соседними мелкими компаниями для организации конкурентоспособной компании. Растет вероятность прихода крупных иностранных инвесторов и компаний на рынок Узбекистана. На данный момент среди крупных иностраных игроков можно отметить AIG и российский Ингосстрах, который в начале апреля 2008 года объявил о приобретении 76% СП ООО «Standart Insurance Group», входящей в пятерку лидеров узбекского рынка. По нашему мнению наиболее вероятен приход на рынок компаний из Южной Кореи и Российской Федерации;
- Рост доли крупнейших игроков на рынке, поскольку они имеют больше возможностей для успешной конкуренции на рынке, в т.ч. за счет более высокой доли собственных средств и возможности участия в обязательном страховании. Консолидация рынка будет происходить и за счет вышеуказанного процесса M&A;
- Рост спроса на акции страховых компаний Узбекистана с учетом введения значительных налоговых льгот по обложению дивидендных доходов и прочих преференций. Наибольший потенциал у крупных компаний TOP-10 из-за возможности увеличения из доли рынка, а также у компаний получивших рыночную оценку, разместивших новые эмиссии акций среди местных и иностранных инвесторов.

В целом, можно отметить, что в последнее время значительное внимание уделяется развитию рынка страхования, причем последние изменения в значительной степени повторяют опыт развития банковского сектора. Важным стало принятие Закона «Об обязательном страховании гражданской ответственности водителей транспортных средств» (ОСАГО), который начнет действовать с октября 2008 года и позволит увеличить сбор премий на 50-65 млрд. сум в год. Также в разработке находятся законопроекты «Об обязательном страховании ответственности работодателя» и «Об обязательном страховании сельскохозяйственных рисков», которые также должны дать стимул развитию рынка.

«О дополнительных мерах по дальнейшему реформированию и развитию рынка страховых услуг»

21.05.2008 18:17

Постановление Президента Республики Узбекистан

В целях дальнейшего совершенствования страховой деятельности, повышения капитализации и финансовой устойчивости страховщиков, расширения их региональной сети и стимулирования участия страховых компаний в инвестиционных процессах, а также обеспечения эффективной защиты прав потребителей страховых услуг:

1. Принять предложение Министерства финансов и Министерства экономики Республики Узбекистан об установлении с 1 января 2010 года минимальных размеров уставного капитала для страховщиков, осуществляющих деятельность:

- в отрасли общего страхования – в сумме, эквивалентной 750 тыс. евро;
- в отрасли страхования жизни – в сумме, эквивалентной 1000 тыс. евро;
- по обязательному страхованию – в сумме, эквивалентной 1500 тыс. евро;
- исключительно по перестрахованию – в сумме, эквивалентной 4000 тыс. евро.

Действующим страховым компаниям (страховщикам) в срок до 1 января 2010 года обеспечить приведение размеров уставного капитала в соответствие с вышеуказанными требованиями.

2. Министерству финансов и Министерству юстиции Республики Узбекистан совместно с Государственным налоговым комитетом Республики Узбекистан принять меры по приостановлению и прекращению, в установленном порядке, с 1 января 2010 года действия лицензий страховщиков, не отвечающих требованиям пункта 1 настоящего постановления.

3. Установить порядок, в соответствии с которым:

страховщики вправе осуществлять профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг в качестве инвестиционного посредника. При этом получение страховщиком лицензии на осуществление указанного вида деятельности не требуется;

кандидаты, рекомендуемые на должности руководителей и главных бухгалтеров страховщиков и страховых брокеров, назначаются (избираются) при условии их соответствия квалификационным требованиям, определенным в Положении о квалификационных требованиях, предъявляемых к руководителю исполнительного органа и главному бухгалтеру страховщика, утвержденном Министерством финансов Республики Узбекистан в установленном порядке;

за нарушение страховщиками законодательства о страховой деятельности, установленных экономических нормативов, в том числе нормативов платежеспособности, на основании решения специально уполномоченного государственного органа, осуществляющего регулирование и надзор за страховой деятельностью, в установленном порядке налагается на них штраф в размере до 0,1 процента от минимального размера уставного капитала, установленного для страховщика, с зачислением суммы штрафа в республиканский бюджет.

4. Освободить с 1 июня 2008 года сроком на три года:

доходы юридических и физических лиц, полученные в виде дивидендов по акциям страховщиков, от уплаты налога на прибыль юридических лиц и налога на доходы физических лиц;

доходы страховщиков, полученные в виде дивидендов и процентов, от уплаты налога на прибыль, с целевым направлением высвобождаемых средств на создание территориальных подразделений, разветвленной агентской сети в регионах республики, в первую очередь в сельской местности, а также на развитие их материально-технической базы.

5. Министерству финансов и Государственному налоговому комитету Республики Узбекистан в месячный срок разработать и утвердить в установленном порядке:

Положение о порядке применения предоставленных настоящим постановлением налоговых льгот;

совместно с Государственным комитетом Республики Узбекистан по демонополизации, поддержке конкуренции и предпринимательства Положение о порядке применения штрафных санкций к страховщикам за нарушение законодательства о страховой деятельности.

6. Министерству финансов, Министерству юстиции Республики Узбекистан совместно с заинтересованными министерствами и ведомствами в месячный срок:

внести в Кабинет Министров предложения об изменениях и дополнениях в законодательство, вытекающих из настоящего постановления;

обеспечить приведение нормативных актов министерств и ведомств в соответствие с настоящим постановлением.

7. Контроль за исполнением настоящего постановления возложить на первого заместителя Премьер-министра Республики Узбекистан Азимова Р.С.

Президент Республики Узбекистан И. Каримов

Город Ташкент, 21 мая 2008 года

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) 244-3363, 2443685

тел/факс: +998 (71) 244-3667

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) 2443685

тел/факс: +998 (71) 244-3667

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) 244-3667

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» не несёт ответственности за операции третьих лиц совершенные на основе мнений аналитиков изложенных в данном обзоре. Мнение ЗАО «Avesta Investment Group» может не совпадать с мнением аналитика изложенным в данном обзоре.

Информация представленная в обзоре основана на источниках которые ЗАО «Avesta Investment Group» признает надежными тем не менее ЗАО «Avesta Investment Group» 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 ЗАО «Avesta Investment Group» 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».