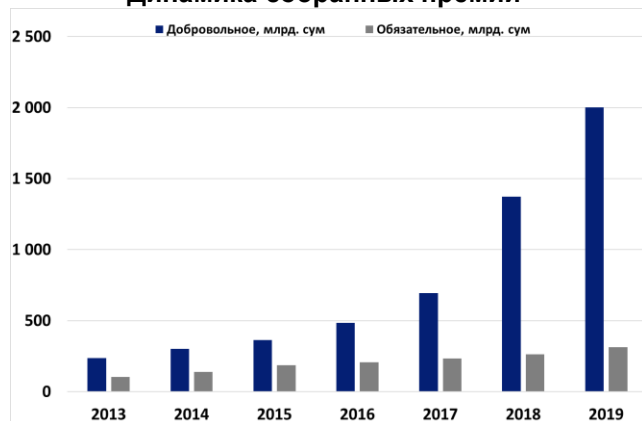


Страховой рынок: Итоги и тенденции 2019 года

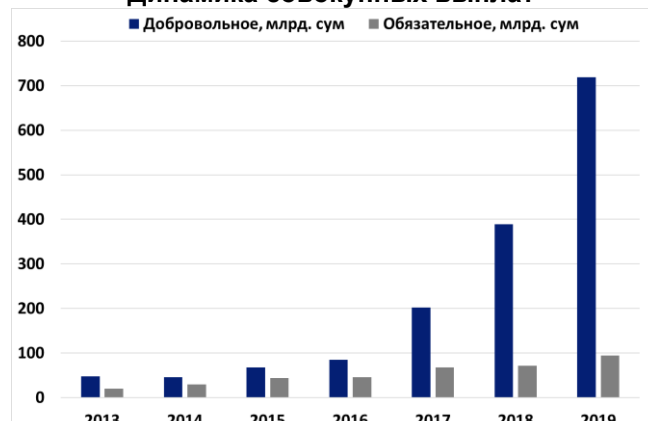
Страховой рынок в Узбекистане остается одним из наиболее привлекательных для инвестиционных целей с учетом текущей рыночной ситуации и запланированных реформ. Общий объем собранных премий на душу населения за последние 10 лет увеличивался на 29,2% (совокупный среднегодовой темп роста - CAGR), в то время как отношение премий к ВВП увеличилось с 0,30% в 2009 году до 0,45% в 2019 году, которое все еще остается низким и имеет хорошие возможности для роста. Для сравнения, в Казахстане доля страхования в ВВП составляет около 0,75%, а в России - около 1,42%.

Рынок страхования демонстрирует хорошую динамику, так как за 2019 год собранные премии достигли 2,31 трлн. сум, что на 41,5% больше, чем в предыдущем году. Выплаты достигли 813,5 млрд. сум, что на 76,5% больше, чем в 2018 году. Общее количество компаний, работающих на страховом рынке в сегменте общего страхования составило 28, ещё 8 компаний оперируют в сегменте страхования жизни.

Динамика собранных премий



Динамика совокупных выплат



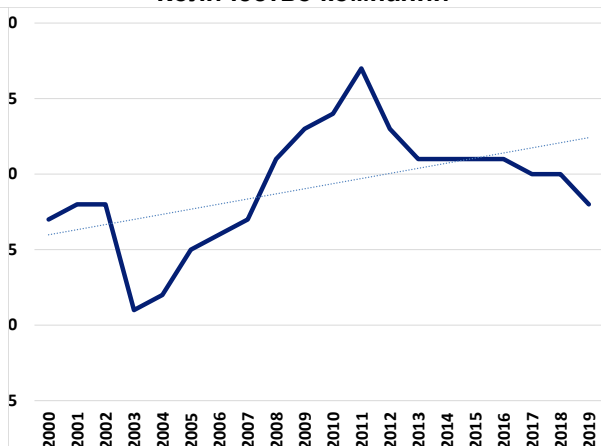
Источник: МФ РУз, Расчеты: Avesta Investment Group

В 2019 году основная часть роста премий приходится на необязательную часть - 2 трлн. сум (рост на 45,8%), а обязательная часть достигла 313,3 млрд. сум (рост на 18,9%). Объем выплат увеличивался более высокими темпами - на 76,5%, достигнув 813,5 млрд. сум. Также основная часть выплат приходится на необязательную часть, что составляет 88,3% от общей суммы выплат с увеличением на 84,7%. Обязательная часть достигла 94,5 млрд. сум.

Динамика рынка



Количество компаний



Источник: МФ РУз, Расчеты: Avesta Investment Group

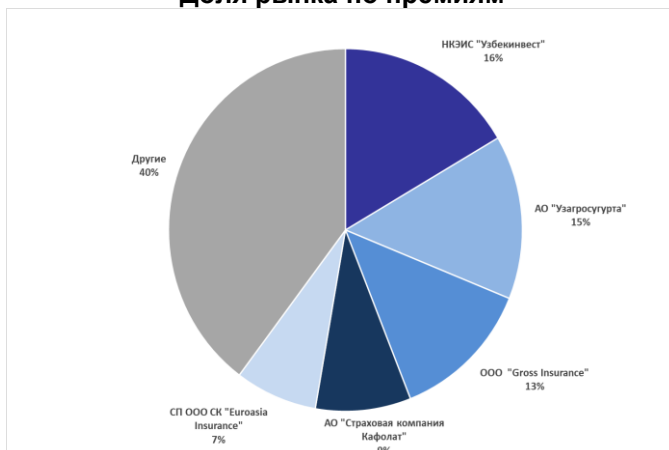
Среднее соотношение выплат к премиям на рынке составило 35,1%. Ставка в необязательном сегменте достигла 36% и увеличилась с 28,3%, в обязательном сегменте снизилась с 30,1% до 27,1%.

Следует также отметить, что в течение последних 2-3 лет сегмент страхования жизни активно растет и стал основным драйвером роста как премий (+40,6% до 586,4 млрд. сум), так и выплат (+100,6% до 529,4 млрд. сум), с увеличением коэффициента выплат. В сегменте общего страхования он достигает 16,4%, а в страховании жизни - 90,3%.

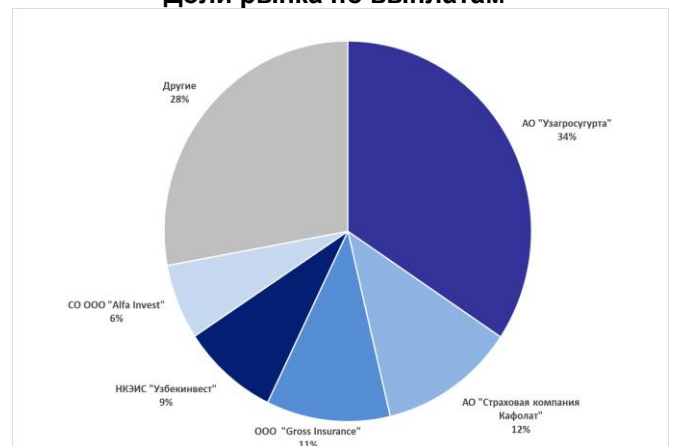
Лидером рынка по объему собранных премий является НКЭИС "Узбекинвест", занимающая около 17% рынка по премиям. При этом по объёму выплат он занимает четвертое место с 9% рынка. Соотношение выплат к премиям составляет 8,4%, в то время как в среднем по рынку общего страхования показатель составляет 16,4%.

Следует отметить, что АО «Узагросгурта» занимает 15% рынка по премиям, в то время как по выплатам более трети в общем страховом секторе. Выплаты к премиям самые высокие в секторе - около 38,6%.

Доля рынка по премиям

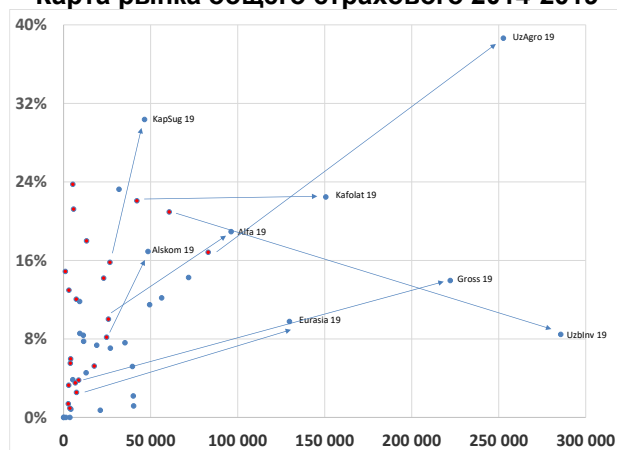


Доли рынка по выплатам



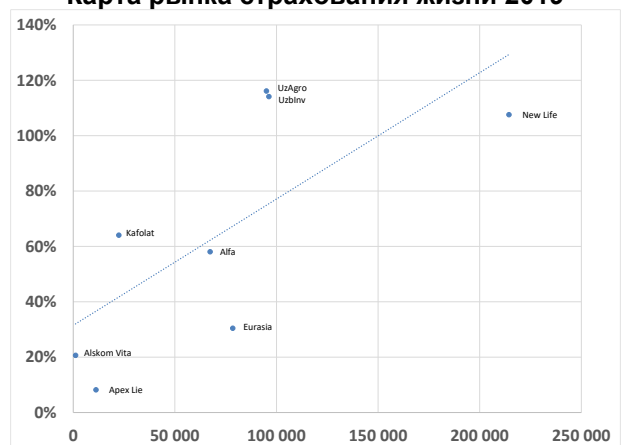
Источник: МФ РУз, Расчеты: Avesta Investment Group

Карта рынка общего страхового 2014-2019

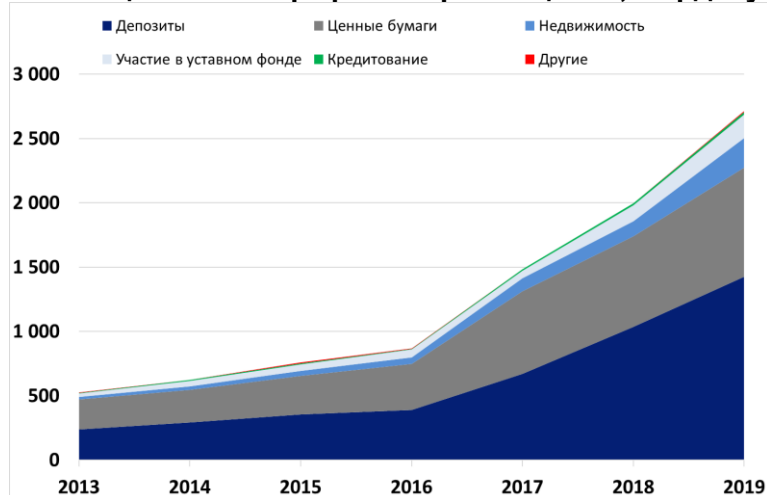


Источник: МФ РУз, Расчеты: Avesta Investment Group

Карта рынка страхования жизни 2019



Общий инвестиционный портфель страховых компаний достиг 2 711,93 млрд. сум и увеличился на 35,9% с наибольшей долей (52,5%) и темпами роста (+37,7%) банковских депозитов, за которыми последовали вложения в различные виды ценных бумаг (31,3% от общего объема), которые увеличились на 20%. Инвестиции в недвижимость почти удвоились, хотя доля в общем объеме по-прежнему остается низкой (около 8,4%).

Инвестиционный портфель страховщиков, млрд. сум


Источник: МФ РУз, Расчеты: Avesta Investment Group

Указ Президента «О мерах по реформированию и ускоренному развитию страхового рынка» №РР-4412 от 02.08.2019 вводит следующие изменения на рынке:

1. Требования к увеличению собственного капитала компаний:
 - По необязательным видам страхования - до 15 млрд. сум до 1 июля 2020 года и до 20 млрд. сум до 1 июля 2022 года;
 - Для обязательных видов страхования - до 25 млрд. сум до 1 июля 2020 года и до 35 млрд. сум до 1 июля 2022 года;
 - Для перестраховочных компаний до 35 млрд. сум до 1 июля 2020 года и до 45 млрд. сум до 1 июля 2022 года;
2. КРІ для отрасли на 2019-2022 годы:
 - Увеличить объем собранных премий в 3,3 раза до 5,2 трлн. сум с соотношением премий/ВВП на 0,8%;
 - Увеличить капитал страховых компаний в 2,4 раза до 1,2 трлн. сум;
 - Увеличить общий инвестиционный портфель компаний в 2,7 раза до 5,3 трлн. сум;
 - Увеличить количество страховых услуг в 1,7 раза и региональных филиалов в 1,2 раза до 1 740 офисов;
3. Изменения в регулировании:
 - Электронные контракты утверждены для некоторых видов страхования;
 - Страховые брокеры-агенты будут облагаться налогом по ставке упрощенного налога 13%;
 - Страховые компании не могут владеть акциями других страховых компаний с таким же типом страхования;
 - Перед перестрахованием обязательств с международными игроками местные компании должны предложить не менее 50% этих обязательств для перестрахования местными игроками по тем же тарифам;
 - Увеличение количества доступных для страховых компаний инвестиционных инструментов;
4. Агентство по развитию страхового рынка формируется при Министерстве финансов на основе Государственной страховой инспекции;

По сообщению Агентства по управлению гос.активами, немецкая DEG (Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft) рассматривает возможность инвестирования в 25% акций государственной АО «Страховая компания Кафолат». На встрече

представители корпорации DEG заявили, что компания участвует в качестве портфельного инвестора в уставном капитале ведущих страховых компаний развивающихся стран. В то же время было отмечено, что на рынке страхования в Узбекистане существует большой потенциал, и выразили заинтересованность в покупке государственной доли в АО «Кафолат».

В речи Президента в январе 2020 года на имя парламента и правительства было упомянуто, что будет введено обязательное медицинское страхование. Пилотный проект по внедрению обязательного медицинского страхования будет запущен во всех районах Сырдарьинской области в 2021 году. Полное внедрение системы обязательного медицинского страхования в республике планируется в 2025 году.

КОНТАКТЫ

Инвестиционная группа Avesta Investment Group

Почтовый адрес: Республика Узбекистан, 100000, г. Ташкент, ул.Амира Темура, 1

тел: +998 (71) 252-2224

тел/факс: +998 (71) 252-6363

E-mail: info@avestagroup.com

Web: <http://www.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. «Avesta Investment Group» не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение «Avesta Investment Group» может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые «Avesta Investment Group» признает надежными, тем не менее, «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 «Avesta Investment Group» для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов и/или предоставления заказчику. 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.

Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу.

Копирование и использование материалов разрешается только после предварительного письменного разрешения «Avesta Investment Group». При использовании материалов ссылка на источник обязательна.