

НЕЗАВИСИМЫЙ ЦЕНТР СТРАТЕГИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ РЫНКА СТРАХОВАНИЯ FINASSIST

СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ (M&A) НА СТРАХОВОМ РЫНКЕ РОССИИ В 2009-2013 ГГ.

Москва, декабрь 2013

На сегодняшний день в практике сложилась ситуация, когда для обеспечения роста бизнеса и освоения новых рынков у компаний возникает необходимость в процессах слияния и поглощения. И рынок страхования не является исключением – на протяжении многих лет развития современного рынка страховых услуг мы наблюдаем яркие примеры слияний, консолидации активов страховых компаний и поглощений.

1. ТЕНДЕНЦИИ РЫНКА СТРАХОВАНИЯ В 2009-2012 ГГ.

Таблица 1. Наиболее яркие и интересные примеры слияния и поглощений на страховом рынке в 2009-2012 гг.

Компания-покупатель	Приобретаемая компания
2009 г.	
СГ «СОГАЗ»	СГ «Шексна»
Allianz	РОСНО
ОАО «АльфаСтрахование»	СГ «Авикос-АФЕС»
2010 г.	
ОАО «Росгосстрах»	«Русский мир»
СГ «МСК»	СГ «Спасские ворота»
ОАО «РОСНО-МС»	ЗАО МСК «Астормед»
2011 г.	
(стал годом консолидации активов компаний-лидеров и исчезновения мелких игроков)	
Группа «АльфаСтрахование»	МСК «АсСтра» (Ростов ДМС)
СК «Согласие»	СК «Вита-мед» (Самара)
Allianz	Объединение под одним брендом САК «Альянс», СК «Прогресс-Гарант» и СК «РОСНО»
2012 г.	
(на протяжении 2012 г. сделки в страховании оставались эпизодическими, по мнению экспертов, число сделок снизилось; часть сделок реализована иностранными инвесторами с активами российских компаний)	
Немецкая страховая компания DARAG	«Дочка» «Ингосстраха» – «ИнгоНорд»
Американская страховая группа Liberty	«КИТ Финанс Страхование»

Mutual	
Generali PPF Holding	СК «Регион»

2. ИНИЦИАТИВЫ РЕГУЛЯТОРА РЫНКА СТРАХОВАНИЯ.

Главный вопрос, что является **современным** катализатором или стимулом слияний и поглощений на современном рынке страхования. И это, однозначно, законодательные инициативы регулятора рынка страхования и общее видение регулятора современного рынка страховых услуг.

Пример: в 2010 г. Госдума приняла законопроект, обязывающий страховые компании увеличить минимальный уставной капитал с 30 млн руб. до 120 млн руб. Эти изменения вступили в силу с 1 января 2012 г. Страховые компании должны были или прекратить свою деятельность, или увеличить свой уставной капитал в 4 раза, или прибегнуть к слиянию и поглощению с более крупными структурами, фактически, просто уйти с рынка.

Приведем мнение заместителя руководителя Службы по финансовым рынкам ЦБ (СФР) Игоря Николаевича Жука (ноябрь 2013 г., цитаты из новостей агентств «Прайм» и «Интерфакс»): «В ближайшие 6-9 месяцев число страховых компаний может сократиться на 50-70. Всего их сейчас 410. Орган страхового надзора не делит страховые компании на крупные и мелкие, но, в первую очередь, интересуется отношением активов страховщика к его обязательствам, объяснил Жук. «Приоритетная задача надзора — проверка активов компаний на межотчетные даты», — заявил он. Представитель СФР попросил считать слова Жука его личным экспертным мнением. Руководитель СФР, первый зампред ЦБ Сергей Швецов объяснил, что ЦБ намерен навести порядок на страховом рынке, но обещает действовать деликатно. «У ЦБ нет задачи определения численности игроков страхового рынка, но есть задача по качественному улучшению надзора за их активами и резервами участников. ЦБ сопоставляет отчетности на отчетные и межотчетные даты и периодически по факту выявляет серьезные несоответствия установленным требованиям. Те компании, у кого есть существенная разница в отчетности, вызывают у нас вопросы. Но это отнюдь не означает, что мы сразу отзовем лицензию. Если их активы нас не устраивают, мы запросим у компаний план восстановления платежеспособности — есть процедуры», — заявил господин Швецов».

В результате, можно сделать вывод, что регулятор однозначно делает шаги к более пристальному вниманию к деятельности страховых компаний и к дальнейшему ужесточению требований, что повлечет за собой, однозначно, процессы слияний и поглощений с целью консолидации активов и уходу с рынка небольших страховых компаний.

3. ДИНАМИКА РЫНКА M&A В 2013 Г.

Обозначим ключевые тенденции развития рынка страхования:

- законодательные инициативы и ужесточение требований регулятора;
- укрупнение компаний-лидеров на рынке вследствие банкротства ряда мелких компаний;
- продолжение отзыва лицензий у наименее стабильных компаний, как следствие – возможная покупка наиболее мелких компаний с устойчивой клиентской базой с минимальной убыточностью;
- уход с рынка игроков, не соответствующих принятым нормам.

Очевидно, что ряду страховых компаний будет достаточно тяжело выжить в таких условиях, и консолидация или переход под «крыло» крупной страховой компаний является для них одним из основных путей для борьбы с данной перспективой.

Наиболее яркие события, произошедшие в 2013 г. на рынке страхования:

1. Расширение продуктовой линейки.
2. Увеличение страхового портфеля.
3. Непроизошедшие сделки.
4. Компания для банковских продаж страхования.

Увеличение портфеля + расширение продуктовой линейки:

Группа компаний СОГАЗ завершила приобретение страховой компании «Транснефть». В конце ноября 2013 г. окончен процесс подписания договоров купли-продажи и перерегистрации акций компании. В результате сделки СОГАЗ стал владельцем 98,91% акций страховой компании «Транснефть», входящей в топ-20 российских страховщиков. Стоимость сделки составила 9,396 млрд руб. Акции приобретены за счет собственных средств группы компаний.

«Страховая компания «Транснефть» интересна нам прежде всего с точки зрения эффекта масштаба, который мы получим в результате сделки. Приобретение компании позволит увеличить объем портфеля группы СОГАЗ почти на 10% за счет высокорентабельного бизнеса», — прокомментировал покупку председатель правления ГК СОГАЗ Сергей Иванов.

Из представителей обеих компаний сформирован интеграционный комитет, который будет заниматься проведением функциональной интеграции, сохранением и поддержкой сервисной составляющей, оптимизацией бизнес-платформы. По словам Иванова, стратегия страховой группы СОГАЗ в связи с покупкой «дочки» «Транснефти» не изменится.

Страховая группа СОГАЗ имеет в своем портфеле компании СОГАЗ, «СОГАЗ-МЕД», «СОГАЗ-ЖИЗНЬ», SOVAG (Германия), «SOGAZ a.d.o. Novi Sad» (Сербия), международный медицинский центр «СОГАЗ», сервисную медицинскую компанию «СОГАЗ-Медсервис» и компанию по управлению активами «Лидер». На данный момент группа компаний имеет около 600 подразделений и офисов по всей России.

Расширение продуктовой линейки:

ранее было объявлено, что группа ВТБ приступила к консолидации своих страховых активов, начав перевод под контроль «ВТБ Страхования» трех компаний – перестраховщика «Москва Ре», страховщика жизни «МСК-Лайф» и компании по обязательному медицинскому страхованию «Солидарность для жизни» («Совита»). «ВТБ Страхование» установило в компаниях оперативный финансовый контроль и приступило к юридическому оформлению сделки с их нынешним владельцем – Столичной страховой группой (ССГ).

Но, группа ВТБ не планирует консолидировать свои два крупнейших страховых актива – входящую в десятку лидеров российских страховщиков компанию «ВТБ Страхование» и СГ МСК, которая занимает 11-ю позицию по итогам 9 месяцев, сообщил агентству «Прайм» президент-председатель правления «ВТБ 24» Михаил Задорнов, который также курирует страховой блок группы. «Объединение МСК с «ВТБ Страхования» не планируется, компания МСК продолжит самостоятельную деятельность», – сказал он.

Увеличение портфеля:

Владимир Скворцов, генеральный директор «АльфаСтрахования» рассказал, что сейчас ведутся переговоры с несколькими компаниями: «Считаю, что это нормальный путь к консолидации на страховом рынке, и он, конечно же, будет продолжаться. Мне кажется, «неорганический рост», слияния и поглощения — один из естественных вариантов развития компании в любой индустрии. Основная цель M&A — увеличение стоимости бизнеса для акционеров. Но мировой опыт M&A свидетельствует о том, что в большинстве случаев этот процесс не создает, а разрушает стоимость для акционеров и клиентов. К сожалению, это так. И это серьезный фактор риска. Поэтому мы подходим к слияниям и поглощениям очень осторожно и избирательно. Если говорить о сделках, которые мы уже провели, то мы довольны их результатами. Компания получила возврат инвестиций, приобрела экспертизу новых рынков там, где ее не было, не потеряла ключевых сотрудников и клиентов. Я бы назвал важным фактором успеха то, что мы уделяли большое внимание не только самой сделке, но и всем действиям после приобретения — интеграции систем, работе с клиентами, партнерами, сотрудниками».

Сделки не произошли:

1. Еще в середине 2012 г. появилась информация о том, что акционеры «ЖАСО» выставили на продажу ее контрольный пакет (до 99,6%), а также несколько «дочек».

ВТБ банк изучал возможность покупки «ЖАСО», однако, отказался от этой идеи, в «Росгосстрахе» и «Ингосстрахе» сообщили, что им не интересна железнодорожная страховая компания. Представитель «Тройки Диалог», которая перед кризисом собиралась купить долю в «ЖАСО», заявил, что у инвестиционного банка, перешедшего под контроль Сбербанка, тоже нет планов вхождения в капитал ж/д страховщика.

Подумать о приобретении «ЖАСО» мог бы «СОГАЗ», отмечал источник газеты в этой компании. Актив может быть интересен тому, кто хочет претендовать на страхование рисков ОАО «Российские железные дороги» (РЖД) и, прежде всего, на портфель добровольного медицинского страхования (ДМС) «ЖАСО». У самого «СОГАЗа» ДМС – одно из ключевых направлений (сборы по нему в 2011 г. составили треть портфеля).

2. «РЕСО-Гарантия» отказалась от сделки с ВСК из-за непрогнозируемых рисков в автостраховании. Причиной отказа «РЕСО-Гарантии» от сделки по приобретению пакета акций ВСК стали опасения, связанные с невозможностью просчитать риски, которые возникнут после объединения портфелей моторного страхования, сообщил генеральный директор компании «РЕСО-Гарантия» Сергей Саркисов.

По его словам, «с одной стороны, специалисты лишены возможности оценить прогнозы по убыточности в ОСАГО в связи с ценовой неопределенностью после принятия блока правительственных поправок в закон об ОСАГО, увеличивающих ответственность страховщиков. С другой стороны, мы ожидаем увеличения убыточности на рынке добровольного автострахования». В этой ситуации, отметил он, утяжеление обязательств без возможности просчитать последствия такого шага слишком рискованный шаг.

Как сообщалось ранее, в сентябре 2011 г. «РЕСО-Гарантия» объявила о покупке 25%+1 акция компании ВСК и о намерениях довести в дальнейшем свою долю до 100% и создать объединенную страховую группу «РЕСО-ВСК». Как отметил тогда Сергей Саркисов, сделка совершается для того, чтобы холдинг смог выйти на лидирующие позиции на российском страховом рынке. По его словам, сделка предусматривала опцион на 5-7 лет, согласно которому рассматривалось несколько вариантов, в числе которых было либо получение контроля и слияние двух компаний, либо переход на единую акцию. Однако в апреле 2013 г. стало известно, что «РЕСО-Гарантия» отказалась от инвестиций в капитал ВСК и увеличения доли до 100%.

По оценкам главного эксперта «Интерфакс-ЦЭА» Анжелы Долгополовой, в случае объединения компаний в сегменте моторного страхования новый страховщик по величине

сборов премий мог бы занять второе место после «Росгосстраха». Так, по данным Федеральной службы по финансовым рынкам, в 2012 г. «Росгосстрах» собрал по ОСАГО и КАСКО 58 млрд рублей, «Ингосстрах» – 44,4 млрд рублей, «РЕСО-Гарантия» – 34,9 млрд рублей, ВСК – 17,5 млрд рублей. «Если бы в прошедшем году произошло объединение компаний, то в сегменте автострахования новая компания с общими премиями в размере 52,4 млрд рублей могла бы потеснить «Ингосстрах» со второй позиции», – отметила эксперт.

Компания для банковских продаж страхования:

ТКС Банк приобретает СК «Москва», сделка будет закрыта к осени 2013 г.

Директор по маркетингу, вице-президент ТКС банка Олег Анисимов подтвердил данную информацию: «Сейчас сделка на согласовании у государственных органов, стоимость сделки стороны не разглашают». По его словам, на первичном этапе эта страховая компания начнет работать с клиентами ТКС банка – основными продуктами будут страхование выезжающих за рубеж и страхование имущества. На втором этапе будет автострахование, включая ОСАГО, при этом эти продукты будут предлагаться также и сторонним клиентам, сообщил менеджер ТКС банка.

Страховая компания «Москва» входит в группу «АльфаСтрахование» и в свое время была кэптивной компанией «Аэрофлота».

Основной владелец банка Олег Тиньков в начале июня заявлял, что ТКС банк может в июне купить страховую компанию, но не раскрывал ее названия, отметив, что речь может идти о московском крупном страховщике. Тиньков назвал покупку страхового актива «непростой задачей», которая требует множества согласований. «Мы запустим ее до конца года. Это сложный проект», – отмечал он. По словам Тинькова, отдельные продукты могут появиться на рынке уже осенью: «Но по большому счету мы выйдем на рынок в декабре-январе».

Ранее Тиньков сообщал, что банк намерен приобрести «чистую» страховую компанию. «Мы хотели зарегистрировать, но поменялась идея. Очень хорошая компания чистая. Мы думали, что не найдем, но нашли хорошую чистую компанию. Она принадлежит одному из больших страховщиков России. Они продают одну из своих компаний», – сказал Тиньков.

В январе на своей страничке в Facebook он написал, что ищет «хорошего человека», который «понимает все проблемы и возможности страхового бизнеса в России». «Это будет мой партнер и коллега», – написал Тиньков.

Анисимов тогда пояснил агентству «Интерфакс-АФИ», что сейчас банк продает страховые продукты других компаний. «Олег Тиньков думает о том, чтобы заниматься и собственными страховками, поэтому ищет менеджера, который смог бы воплотить задуманное», – сообщил он.

В феврале межрайонная инспекция N46 Федеральной налоговой службы (ФНС) по Москве зарегистрировала ООО «Тинькофф онлайн-страхование» и ООО «Тинькофф онлайн-страхование-жизнь», свидетельствует информация базы «СПАРК-Интерфакс». Обе организации зарегистрированы в Москве по тому же адресу, что и ТКС банк. Генеральным директором и владельцем двух этих ООО является Вадим Стасовский, возглавляющий ООО «Тинькофф-инвест».