Катастрофическое ценообразование

Цены на перестрахование вырастут во всем мире — в этом уверены и аналитики рейтинговых компаний, и участники рынка. Виной тому цунами в Японии, последствия катастроф по всей Азии и торнадо в США. Между тем, традиционный сезон ураганов в акватории Карибского бассейна только начинается, что тоже не может не повлиять на цены.
Для разрешения ситуации гуру страхования предлагают расширить уровень решаемых задач и предложить своим клиентам страховать не отдельные риски, а целые производственно-логистические цепочки. Например, автомобиль от этапа производства сырья для деталей до поставки клиенту. Вместе с введением обязательного страхования ОПО такой ход может придать рынку некоторый импульс.

Ужасы весны

Как пишут аналитики рейтингового агентства Standard & Poor's, за первый квартал 2011 года общая сумма страховых выплат, связанных с катастрофическими событиями весны достигла, 45 млрд. долларов. В сложившейся ситуации многие перестраховочные компании уже сейчас израсходовали свои резервы катастрофических убытков, сформированные на этот год. Для некоторых страховых компаний ущерб оказался столь значительным, что им придется завершить 2011 год с чистым убытком, даже если до конца года новых крупных катастроф не произойдет.
Данные об убытках землетрясения Тохоку магнитудой в 9,0 баллов и вызванных им цунами, которые обрушились на северо-восточное побережье Японии 11 марта 2011 года, продолжают регулярно обновляться, а общий объем потерь еще какое-то время будет невозможно подсчитать полностью. Это землетрясение стало одним из самых разрушительных из когда-либо зарегистрирован-

ных в Японии. По оценкам Всемирного банка, экономический ущерб, включая человеческие жертвы, разрушенные здания и инфраструктуру, составляет 1-3% ВВП государства. Международный валютный фонд оценивает потери «приблизительно в 60-300 млрд. долларов и до 5% ВВП». Если последняя оценка верна, то землетрясение станет «самой дорогой» катастрофой в истории.

При том, что величина экономических потерь огромна, убытки страховых и перестраховочных компаний, по данным трех крупных исследовательских компаний, моделирующих риски катастроф, на сегодняшний день не превышают 12-34 млрд. долларов. Эта оценка учитывает самые разные страховые убытки, включая выплаты японских компаний по жилищному и кооперативному страхованию, японских и международных страховщиков коммерческих и промышленных рисков, а также международных компаний, занимающихся факультативным перестрахованием (ретроцессией) и страхованием морских и авиационных рисков. Эти оценки не учи-

Таблица 1. Сравнительные данные об ущербе, нанесенном землетрясениями Кобе и Тохоку

	Кобе	Тохоку*
Дата	17 января 1995 г.	11 марта 2011 г.
Магнитуда (баллы по шкале Рихтера)	7,3	9,0
	Человеческие потери	
Жертвы	6 434	10 000
Люди, оставшиеся без крова	300 000	450 000
	Экономический ущерб	
Номинальная стоимость (трлн. йен)	10	5-15
Общий экономический ущерб в млрд долл. США (на 5 мая 2011 г.)	124	62-186
Экономический ущерб в % от ВВП	2,5	1,0-3,0

*Оценочные данные. Всемирный банк, Статистическое бюро Японии.

Таблица 2. Оценка страховых выплат, связанных со стихийными бедствиями, случившимися в первом квартале 2011 года (млн. долларов)

Страна	Стихийное бедствие	Дата	Оптимистическая	Пессимистическая
Австралия	Наводнения в штате Квинсленд (II)*	Январь 2011 г.	4 000	4 000
США	«Зимний шторм»	1-2 февраля 2011 г.	790	1 400
Австралия	Циклон «Яси» (категория 5)	3 февраля 2011 г.	354	1 500
Новая Зеландия, г. Крайстчерч	Землетрясение (II) 6,1 балла	22 февраля 2011 г.	3 500	8 000
Япония	Землетрясение Тохоку 9,0 баллов	11 марта 2011 г.	20 000	30 000
Всего страховых выплат, связанных с перечисленными стихийными бедствиями			28 644	44 900

*Всего убытки от события оцениваются в 6 млрд. долларов, из которых 2 млрд. долларов связаны с наводнениями, случившимися в декабре 2010 года.
Источник: AIR Worldwide Corp.

тывают страховые выплаты, связанные с ущербом, нанесенным АЭС «Фукусима Даичи».
Кроме землетрясения, иностранные перестраховщики оценивают выплаты за наводнения в Австралии (второй случай), тропический циклон «Яси» и землетрясение в Новой Зеландии (второй случай). Российские страховщики и перестраховщики тоже могут понести убытки из-за природных катастроф в Японии. Совокупные прогнозные ожидания для российского рынка по вероятным убыткам оцениваются в сумму от 10 до 30 млн. долларов. В основном российские участники принимали риски в международной перестраховочной программе от синдикатов Lloyd's и германской перестраховочной компании Hannover Re. Причем часть российских компаний пользовалась услугами брокеров, чтобы не представлять требуемый в таких случаях безотзывный банковский

аккредитив на сумму принимаемого риска или наличие рейтинга от международных агентств не ниже «АА». Риски по аналогичным программам швейцарских и французских перестраховщиков также писались и в России.
Например, «Ингосстрах» участвует в облигаторах ряда иностранных страховщиков. По предварительным подсчетам, озвученных генеральным директоров компании Александром Григорьевым, убытки страховщика по Японии могут достичь 1,5 млн. долларов. Эти риски компания получила от европейских и корейской перестраховочных компаний.
«КИТ Финанс Страхование» подтвердило пролонгацию договора по катастрофическим рискам с Hannover Re на 2011 год. Предполагается, что резерв по убыткам от землетрясения и цунами в Японии не превысит 500 тысяч евро.
«Юните Ре» также участвует в программе синдикатов Lloyd's, однако подписать бумаги по участию в программе Hannover Re на этот год еще попросту не успела. Подписаться под катастрофической программой Hannover Re хотели еще несколько страховщиков и перестраховщиков из России, в частности, в их числе «Москва Ре», «Гелиос», «Мегарусс-Д». По словам источников на страховом рынке, сотрудничают с Hannover Re компании ЖАСО и СОГАЗ. Однако получить официальный комментарий в этих компаниях не удалось.

Каким будет счет?

Сколько придется заплатить за природные катастрофы этого года? Ведь впереди шесть месяцев американского «сезона ураганов», а учитывая масштаб катастрофических убытков, понесенных в первом квартале 2011 года, можно предположить, что перестраховщики израсходовали годовые резервы для покрытия новых крупных убытков, так что в оставшиеся месяцы года им придется использовать операционную прибыль и, возможно, капитал. По прогнозу Университета штата Колорадо, интен-

сивность ураганов в Атлантике в период с 1 июня по 30 ноября 2011 года превысит средний уровень, и с вероятностью 70% хотя бы один сильный ураган обрушится на побережье США.
Аналитики Standard&Poor's обещают оставить прогноз по отрасли как стабильный с учетом, прежде всего, совокупной капитализации — у большинства перестраховщиков в начале 2011 года она была максимальной. Их финансовая гибкость после кризиса 2008 года заметно повысилась. Однако финансовые риски, связанные с участившимися разрушительными стихийными бедствиями, сохраняются. При этом существует вероятность того, что некоторым перестраховочным компаниям не удастся успешно, за разумную цену, восполнить свой капитал, если произойдет новый крупный страховой случай.
Рост цен будет вызван тем, что перестраховочная отрасль начала 2011 года с высокими показателями достаточности капитала, на которые положительно повлияли хорошие результаты основной деятельности, полученные в 2009-2010 годах, а также оживление на рынках капитала, отмечавшееся в тот же период. Однако аналитики сомневаются необходимости вливания капитала со стороны игроков.

Кризис ценообразования

По мнению участников рынка, до настоящего времени стоимость страховой защиты имущества от катастрофических рисков существенно повышалась лишь в тех странах и по тем направлениям страхования, где страховщики понесли убытки в последние 12-18 месяцев. В частности, в Чили, Австралии, Новой Зеландии, Японии, а в последнее время еще и в США (страховые выплаты после торнадо, обрушившихся в апреле на Средний Запад, EQECAT оценивает в 2-5 млрд. долларов).
На японском страховом рынке подорожание полисов страхования от землетрясения достигало 50%. Даже стоимость полисов «loss-free» (то есть, тех полисов, по которым не было зарегистрировано убытков) выросла на 20-25%. Кроме того, на 5-10% выросли цены на страхование от урагана. Однако по состоянию на 1 апреля 2011 года, когда в Японии открывается новый страховой сезон, многие японские компании, действующие на взаимных началах, не возобновили свои программы страхования, а лишь продлили их на три месяца с тем, чтобы впоследствии заключить девятимесячный договор и в 2012 году выйти на прежнюю дату начала страхования — 1 апреля.

Как считает один из участников рынка, компании отыграют свои 8-10%, которые они прежде уступали в цене, поскольку вовлеченность в страхование морских рисков, грузов и имущественного страхования (worst case scenario) в Японии до сих пор выясняется. Многие определяют потенциальные риски CBI (contigency business interruption). Компания может не иметь прямых рисков в Японии, но страхователи в Германии или на Тайване, имеющие покрытие CSE (Customers&Suppliers extension) могут нести потери из-за недопоставки товаров, запчастей или компонентов для их основного производства. Правда, пока это все будни западного рынка. Методы преодоления возникших из-за весенних природных катастроф в Японии трудностей предложил на конференции «Страхование и перестрахование в риск-менеджмент крупного бизнеса» *экс-президент AIG Europe Бенгт Вестергрен*.

По его словам, российские компании должны активнее передавать и продавать портфели по отдельным видам бизнеса, а также наконец-то перейти к страхованию производственных цепочек, необходимых для безостановочной работы конвейеров производств. Например, детали для автомобилей собираемых в Англии производят по всему миру. Двигатели поставляют из Европы, оптику из Кореи, электронику из Японии. В рамках концепции поставок day-by-day, на которую ориентируется большинство транснациональных корпораций, соблюдение четкого графика важно, как воздух. В противном случае может произойти или затаривание складов, или приостановка конвейера из-за нехватки части комплектующих.

«Думаю, что уже в ближайшее время в России станет популярна продажа отдельных направлений страхового бизнеса, если этому будет способствовать законодательство, — сказал г-н Вестергрен. — Это будет способствовать развитию рынка, позволяя довольно оперативно и квалифицированно диверсифицировать портфель договоров страховой компании».

Кроме того, спикер порекомендовал российским страховщикам и представителям структур риск-менеджмента компаний создавать страховые продукты, которые покрывали бы не только отдельные объекты или риски, а целые промышленные логистические цепочки, включая связанные с ними финансовые риски.

«Пример цунами в Японии показал нам, что, несмотря на запуск ряда производств в этой стране, часть производств в Англии так и не вос-

Таблица 3. Убытки крупнейших страховщиков мира от землетрясения в Японии.

Название компании	Величины убытка
Munich Re	2,1 млрд. долларов
Swiss Re	1,2 млрд. долларов
Hannover Re	250 млн. евро
Scor	185 млн. евро
Chartis	700 млн. долларов
ACE	200–250 млн. долларов
Flagstone Re	80–130 млн. долларов
Hiscox	100 млн. долларов
Amlin	131–245 млн. долларов
Hardy	9-12 млн. фунтов
Validus	139 млн. долларов
Montpelier Re	126 млн. долларов
Novae	25-40 млн. долларов
Transatlantic	240 млн. долларов
Omega	23,6 млн. долларов

Источник: S&P

становили свою работу и не запустили конвейеры в связи с тем, что не могут получить продукцию из-за перерывов в производстве японских поставщиков», — пояснил свой тезис экс-президент AIG Europe.

Родные пенаты

Как перечисленные события отразятся на российских страховщиках? Точно так же, как и на всех остальных — нам всем придется «помогать» международным рынкам окупить убытки максимально быстро. Природную катастрофу в Японии описывают как событие, которое случается раз в 1000 лет, однако перестраховщики не будут ждать еще одну 1000 лет, чтобы восполнить свои потери. Перестрахователи, прежде чем обратиться за выплатой в рамках своих катастрофических программ, вынуждены будут задействовать рисковые программы по всем классам бизнеса — поэтому российские страховщики могут ожидать повышения цен по всем программам (across the board). При возоб-

новлении договоров перестрахования в 2011 году перестраховочные компании снижали цены на 8-10% по катастрофическим программам для тех перестрахователей, у которых не было убытков. Рынок отыграет эти проценты при возобновлениях, которые начались в апреле и продолжались до конца июля 2011 года.

Что касается рынка США, то там изучают скорректированную модель убытков от ураганов. Учитывая масштабы катастрофических убытков в мире, можно предположить, что на рынке сложились условия для повышения стоимости услуг страхования и перестрахования имущественных рисков. Ориентиром могут стать цены, которые установились с началом нового страхового сезона во Флориде, 1 июня.

«По нашему мнению, катастрофические убытки первого квартала в сочетании с низкими инвестиционными доходами и проводимой в США работой по совершенствованию модели страхования от ураганов могут способствовать укреплению цен на мировом рынке страхования имущества от катастрофических рисков, — считают аналитики Standard&Poor's. — Наступающий 1 июня новый сезон возобновления программ страхования во Флориде должен стать своего рода лакмусовой бумажкой и позволить определить, достигла ли наша кривая цен точки перегиба. Любое крупное новое крупное стихийное бедствие — если оно случится в оставшиеся месяцы 2011 года — станет ударом».

Как считает *заместитель генерального директора «Ингосстраха» Николай Галушин,* сформированные в последние года финансовые возможности рынка превышали последствия даже крупных природных и техногенных катастроф предшествующих лет. Благоприятная конъюнктура подстегивала конкуренцию, снижение ставок, предоставление более широкого покрытия. Безусловно, по своим последствиям события в Японии отразятся на всем мировом рынке. И хотя пока преждевременно делать какие-то прогнозы по величине убытков, степень их влияния будет очень сильной.

Юрий Нехайчук