

*«Ингосстрах» собирается всемеро увеличить уставный капитал, обогнав по этому показателю СОГАЗ. Источник – не распределенная в годы корпоративного конфликта прибыль.*

О планах увеличить уставный капитал с 2,5 млрд до 17,5 млрд руб. «Ведомостям» рассказал гендиректор «Ингосстраха» Михаил Волков. Для этого компания намерена использовать накопленную прибыль прошлых лет. По его словам, вопрос будет вынесен для обсуждения на годовое собрание акционеров в конце мая. Капитал страховщика будет увеличен за счет увеличения номинала имеющихся бумаг, допэмиссии не будет. В результате стоимость принадлежащей лично Олегу Дерипаске доли может вырасти с 250 млн до 1,75 млрд руб.

Если акционеры поддержат менеджмент, «Ингосстрах» станет самой капитализированной компанией на страховом рынке. Сейчас крупнейший уставный капитал у МСК (16,1 млрд руб.) и СОГАЗа (15,1 млрд руб.), у «Росгосстраха» – 8,1 млрд руб. Правда, гендиректор МСК Дмитрий Тимохин говорил, что к концу года компания планирует уменьшить его до 3,22 млрд. Представитель СОГАЗа не стал комментировать, планирует ли компания увеличивать свой капитал.

Нераспределенная прибыль страховщика на 31 декабря 2013 г. превышает 15 млрд руб., говорит Алексей Янин из «Эксперта РА». Компания долгое время не платила дивиденды из-за акционерного конфликта между Дерипаской и PPF Петера Келлнера (см. врез). В последний раз «Ингосстрах» платил дивиденды за 2009 г., причем лишь 130 млн руб. Затем компания не выплачивала дивидендов, оставляя прибыль нераспределенной.

Основных причин для увеличения капитала обычно три, рассуждает Янин: это нехватка собственного капитала для выполнения нормативных требований, получения более высокого рейтинга надежности либо для развития бизнеса компании. Иногда повысить капитал нужно, чтобы соответствовать требованиям на тендерах, наконец, не стоит исключать и имиджевый фактор, добавляет он. Янин полагает, что с точки зрения выполнения нормативных требований или повышения надежности повышать капитал «Ингосстраху» не нужно.

«Все очень просто, у нас один из крупнейших на рынке показателей объема собственных

средств, и это правильный показатель, свыше 22 млрд руб., – объясняет Волков. – В то время как уставный капитал, более формальная вещь, у нас 2,5 млрд руб. Это нелогичное соотношение».

Именно на уставный капитал обращают внимание, например, перестраховщики, говорит кредитный аналитик Standard & Poor's Виктор Никольский: большой уставный капитал воспринимается как готовность акционера не забирать дивиденды. «Возможно, компания готовится к новым крупным тендерам, размер капитала пока еще является для заказчиков весьма значимым показателем устойчивости страховщика», – замечает топ-менеджер крупного страховщика.

Если у компании собственные средства состоят на 10% из капитала и на 90% из нераспределенной прибыли, это настораживает – ведь собственники могут в любой момент эту прибыль распределить, рассуждает гендиректор «Оранты» Дмитрий Игнатьев: «Перевод нераспределенной прибыли в капитал – это всегда демонстрация серьезности намерений владельцев». С другой стороны, это и вызов для менеджмента, ведь дивиденды придется платить на увеличившийся капитал, добавляет он.

Представитель Generali не ответил на запрос «Ведомостей».

#### *Чехов сменили итальянцы*

*Акционерный конфликт в «Ингосстрахе» начался в 2007 г., после того как Александр Мамут продал 38,5% акций «Ингосстраха» структурам PPF чешского бизнесмена Петера Келлнера. Владевший контрольным пакетом «Базэл» не был рад новому акционеру и все эти годы не допускал его до управления компанией. В итоге Келлнер продал пакет Generali, которая в отличие от Келлнера смогла провести своих представителей в совет директоров (экс-министр иностранных дел России Игорь Иванов, дипломат Джанкарло Арагона и бывший топ-менеджер Alitalia Джорджио Каллегари).*

Источник: [Ведомости](#), № 70, 21.04.14

**Автор: Нехайчук Ю.**