

НКР повысило кредитный рейтинг «Росгосстрах Жизни» с AA.ru до AA+.ru со стабильным прогнозом

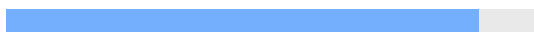
Структура рейтинга

БОСК ¹	aa+
ОСК	aa+.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AA+.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

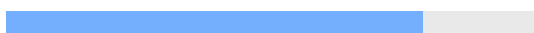
Бизнес-профиль



Риск-профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

Рейтинговое агентство НКР повысило кредитный рейтинг ООО СК «Росгосстрах Жизнь» (далее — «Росгосстрах Жизнь», «компания») с AA.ru до AA+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Повышение кредитного рейтинга обусловлено укреплением собственной кредитоспособности компании благодаря устойчивой благоприятной динамике страховой премии и улучшением оценок стратегического планирования в результате расширения горизонта планирования.
- Темп роста премий «Росгосстрах Жизнь» в сегменте life в 2023 году на уровне 211% опередил среднерыночный показатель и обеспечил компании укрепление рыночных позиций на фоне высокой прибыльности. Рентабельность капитала (ROE) в 2023 году поднялась до 79%.
- НКР ожидает, что в 2024 году компания сохранит высокую эффективность деятельности, ROE прогнозируется выше 25%.
- Высокие показатели ликвидности активов и достаточности капитала по-прежнему сопровождаются низким уровнем риска в инвестиционной политике.
- Система управления «Росгосстрах Жизнь» адекватна целям развития компании; акционерные риски отсутствуют.

Информация о рейтингуемом лице

ООО СК «Росгосстрах Жизнь» (номер 3879 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) — страховая компания федерального масштаба, один из лидеров российского рынка страхования жизни (life). По итогам 2023 года входит в топ-4 по объёму страховых премий в сегменте life. Каналы продаж, связанные с материнскими структурами, обеспечивают значительную часть страховой премии компании.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Евгений Шарапов

evgeniy.sharapov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2022 г.	2023 г.
Активы	78	113
Капитал	8	9
Чистая прибыль	4	7
Подписанные премии	32	66
Страховые выплаты в сегменте life	6	14
Страховые резервы	68	86
Рентабельность капитала	68%	79%

Источники: отчётность компании по ОСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa+

Умеренно высокая оценка бизнес-профиля

Оценка бизнес-профиля определяется сильными операционными показателями, умеренно высокими рыночными позициями в сегменте life и хорошей диверсификацией бизнеса.

В 2023 году «Росгосстрах Жизнь» впервые поднялась на 4-е место по объёму премий в сегменте страхования жизни, увеличив долю рынка в нём с 6,1% до 8,5%. Укрепление позиций произошло благодаря устойчивой благоприятной динамике страховой премии и опережающему среднерыночному темпу роста в сегменте life. По итогам прошлого года он составил 211%, а в I квартале 2024 года – около 180%. НКР отмечает, что в последние годы компания растёт быстрее рынка, сохраняя при этом высокую эффективность операционной деятельности. По прогнозам НКР, в среднесрочной перспективе темпы роста страховой премии «Росгосстрах Жизни» замедлятся до среднерыночных, что связано с достижением значимых объёмов.

В 2024 году компания продолжила модификацию продуктовой линейки. Доля продуктов накопительного страхования жизни (НСЖ) в её портфеле выросла с 26% в 2023 году до 68% в I квартале

2024 года, а доля кредитного страхования жизни (КСЖ), напротив, сократилась с 31% в 2023 году до 13% в I квартале 2024 года. НКР полагает, что уменьшение доли кредитного страхования жизни в портфеле повлечёт за собой снижение ROE компании в 2024–2025 годах с очень высоких значений до приближенных к среднерыночным в силу сверхвысокой маржинальности кредитного страхования жизни по сравнению с другими продуктами компании.

Эффективность операционной деятельности в 2023 году была высокой: рентабельность капитала составила 79%. По мнению НКР, в 2024 году компания будет поддерживать высокий уровень эффективности, и ROE, рассчитанная по методологии агентства, составит 24–26%.

Высокая доля страховой премии поступает через связанные с материнскими структурами каналы продаж, которые НКР относит к контролируемым каналам. Стратегия компании предполагает построение мультиканальной сети дистрибуции. Высокая концентрация на каналах, связанных с материнскими структурами, без организации единой экосистемы может привести к волатильности показателей бизнес-профиля.

Высокая диверсификация бизнеса обеспечена широким географическим присутствием «Росгосстрах Жизни» в регионах РФ.

Высокая оценка риск-профиля

Оценка риск-профиля компании обусловлена высокими показателями ликвидности активов и достаточности капитала при низком уровне риска, связанного с инвестиционной политикой.

На конец 2023 года отношение скорректированного капитала, к величине рисков, которым подвержена компания, составляло 4,8, что соответствует высокой оценке согласно методологии НКР. При расчёте показателя мы применили ряд корректировок капитала, включая отрицательные корректировки с учётом отложенных налоговых активов и нематериальных активов.

На конец 2023 года высоколиквидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 3 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства «Росгосстрах Жизни», что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как высокую.

НКР оценивает инвестиционную политику компании как низкорискованную, поскольку активы с высоким уровнем риска, рассчитанные по методологии НКР, практически отсутствуют.

Низкие акционерные риски, адекватное качество управления и стратегии

По мнению НКР, акционерные риски компании минимальны, поскольку её акционеры характеризуются высокой репутацией.

Менеджмент компании проводит сбалансированную политику андеррайтинга; бизнес-процессы, корпоративное управление, практика раскрытия информации и управление рисками находятся на сопоставимых с конкурентами уровнях и имеют потенциал дальнейшего развития.

Система управления адекватна целям развития «Росгосстрах Жизни». Стратегия компании ориентирована на продолжение роста при сохране-

нии высокой рентабельности. Результаты интеграции с материнскими структурами, достигнутые в I квартале 2024 года, позволяют компании расширить горизонт планирования.

Результаты применения модификаторов

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса «Росгосстрах Жизни». Сравнительный анализ страховых компаний сопоставимого масштаба и специализации, обладающих схожим уровнем собственной кредитоспособности, показал, что корректировка БОСК не требуется

После применения модификаторов ОСК установлена на уровне aa+.ru.

Оценка внешнего влияния

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны материнской компании, поскольку, по мнению агентства, уровень её собственного кредитного качества в настоящее время не превышает ОСК «Росгосстрах Жизни».

Таким образом, кредитный рейтинг «Росгосстрах Жизни» соответствует её ОСК и устанавливается на уровне AA+.ru.

Факторы, способные привести к изменению рейтинга

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза по нему могут привести успешная реализация стратегии компании либо усиление рыночных позиций компании.

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести ослабление эффективности операционной деятельности, падение оценок достаточности капитала, ликвидности активов или инвестиционной политики.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО СК «Росгосстрах Жизнь» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации страховым организациям, Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в Методологической и Рейтинговой деятельности, и Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг ООО СК «Росгосстрах Жизнь» был впервые опубликован 18.05.2021 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО СК «Росгосстрах Жизнь», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности по ОСБУ, МСФО и отчётности, составленной в соответствии с требованиями Положения Банка России от 28 декабря 2015 г. № 526-П «Отраслевой стандарт бухгалтерского учёта „Порядок составления бухгалтерской (финансовой) отчётности страховых организаций и обществ взаимного страхования“», Указания Банка России от 3 февраля 2021 г. № 5724-У «О формах, сроках и порядке составления и представления в Банк России отчётности страховщиков» и Указания Банка России от 14 ноября 2022 г. № 6315-У «О формах, сроках и порядке составления и представления в Банк России отчётности страховщиков».

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО СК «Росгосстрах Жизнь» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее календарного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало ООО СК «Росгосстрах Жизнь» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО СК «Росгосстрах Жизнь» зафиксировано не было.

© 2024 ООО «НКР».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее — ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).