

# НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «АльфаСтрахование» на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом

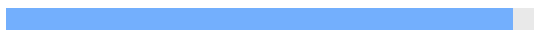
## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	aa+
ОСК	aa+.ru
Внешнее влияние	+1 уровень
Кредитный рейтинг	AAA.ru
Прогноз	стабильный

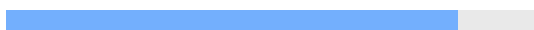
<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

## Структура БОСК

Бизнес-профиль



Риск-профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Первый рейтинговый аналитик:

**Евгений Шарапов**

[evgeniy.sharapov@ratings.ru](mailto:evgeniy.sharapov@ratings.ru)

Второй рейтинговый аналитик:

**Александр Проклов**

[alexander.proklov@ratings.ru](mailto:alexander.proklov@ratings.ru)

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «АльфаСтрахование» (далее – «АльфаСтрахование», «компания») на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- «АльфаСтрахование» занимает третье место по объёму премии в сегменте страхования иного, чем страхование жизни (non-life), в 2022 году доля компании на российском страховом рынке выросла и составила около 11,6% по объёму премий non-life.
- В 2023 году НКР ожидает роста показателей эффективности операционной деятельности «АльфаСтрахования» и их возвращения к высоким значениям.
- Высокие показатели инвестиционной политики и ликвидности активов сопровождаются умеренно высокой достаточностью капитала.
- Система управления компании позволяет эффективно реализовывать стратегию развития, значимые акционерные риски отсутствуют.
- Кредитный рейтинг присвоен на 1 уровень выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК), поскольку масштабы деятельности «АльфаСтрахования» позволяют учесть возможность экстраординарной поддержки в силу системной значимости.

## Информация о рейтингуемом лице

АО «АльфаСтрахование» (номер 2239 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) – страховая компания федерального масштаба, один из лидеров российского страхового рынка. По итогам 2022 года занимает 3-е место по объёму премий и страховых выплат в сегменте non-life.

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2021 г.	2022 г.
Активы	175	200
Капитал	40	45
Чистая прибыль	7	5
Подписанные премии	148	161
Заработанная нетто-премия	118	139
Страховые резервы	114	133
Рентабельность капитала	18,3%	11,9%

Источники: отчётность компании по ОСБУ; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa+

#### Сильные операционные показатели и высокое положение на рынке

Высокая оценка бизнес-профиля «АльфаСтрахования» определяется ожидаемыми в 2023 году сохранением одной из ведущих позиций на страховом рынке, умеренно сильными показателями операционной эффективности и высокой диверсификацией.

По итогам 2022 года компания заняла третье место по объёму страховой премии (до этого на протяжении последних лет — второе) в сегменте non-life, доля увеличилась с 11,05% до 11,63%. Коэффициенты пролонгации страховых договоров в ключевых для компании сегментах остаются высокими. НКР отмечает высокие позиции «АльфаСтрахования» во всех направлениях non-life, выделяемых агентством для анализа. «АльфаСтрахование» занимает 3-е место по объёму страховой премии в ОСАГО, добровольном медицинском страховании, каско, страховании имущества юридических и физических лиц и в прочих видах страхования.

Эффективность операционной деятельности компании в 2022 году была умеренной. Рентабельность капитала (ROE) составила около 12%. Мы ожидаем, что в 2023 году оценка показателей эффективности операционной деятельности компании вернётся к высоким значениям. В среднесрочной перспективе темпы роста страховой премии будут соответствовать средним по рынку.

Диверсификация бизнеса оценивается как высокая. Оценки географической диверсификации, доли контролируемых каналов продаж находятся на максимальных значениях, и итоговая оценка субфактора определяется долей крупнейшего сегмента страхования (ОСАГО) в совокупных сборах. Доля ОСАГО за 2023 год выросла с 25,3% до 27,6%.

НКР полагает, что сбалансированность системы перестраховочной защиты «АльфаСтрахования» в 2023 году будет сохранена.

#### Высокие показатели инвестиционной политики и ликвидности

Оценка риск-профиля определяется высокими оценками инвестиционной политики и ликвидности активов. Достаточность капитала, определённая по методологии НКР, находится на умеренно высоком уровне.

Ликвидные активы компании с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 1,4 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства, что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как высокую. Облигации, депозиты, а также денежные средства, имеющие оценку кредитного качества А и выше согласно методологии НКР, составляют около 111 млрд руб. Долевые инструменты в инвестиционном портфеле «АльфаСтрахования» незначительны и составляют около 1,2 млрд руб. Рублёвый эквивалент валютной позиции на конец 2022 года составлял около 44 млрд руб.

НКР оценивает инвестиционную политику «АльфаСтрахования» как сбалансированную, поскольку активы с высоким уровнем риска, рассчитанные по методологии НКР, составляют около 10% капитала, скорректированного в том числе с учётом вложений в дочерние и ассоциированные компании.

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена компания, составляло 1,31 на конец 2022 года, что соответствует умеренно высокой достаточности капитала согласно методологии НКР. При расчёте показателя мы применили ряд корректировок капитала, включая отрицательные корректировки инвестиций в ассоциированные и дочерние предприятия, отложенных аквизиционных расходов, нематериальных активов.

<sup>2</sup> Здесь и далее расчёты по ОСБУ, если не указано иное.

### **Низкие акционерные риски, высокое качество управления и стратегии**

Структура акционеров является многоступенчатой, но устойчивой. Высокая доля акций, принадлежащих на собственников, отличных от компаний с большой долей акций в публичном обращении, компенсируется прозрачной историей бизнеса основных бенефициаров и текущим состоянием их активов.

Система управления позволяет эффективно реализовывать стратегию развития компании. Агентство позитивно оценивает бизнес-модель «АльфаСтрахования», которая уже прошла полный экономический цикл и показала свою устойчивость. Менеджмент «АльфаСтрахования» проводит сбалансированную андеррайтинговую политику. Стратегическое планирование, корпоративное управление, управление рисками находятся на высоком уровне.

### **РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ**

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса «АльфаСтрахования». 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**

Согласно методологии НКР вероятность экстраординарной поддержки «АльфаСтрахования» со стороны Банка России оценивается как умеренная.

По масштабу бизнеса «АльфаСтрахование» относится к категории 1 по методологии НКР для страховых организаций. НКР отмечает, что компания занимает ключевые позиции на страховом рынке: в 2022 году доля в сегменте non-life составляла около 12,5% по размеру страховых выплат. Мы прогнозируем, что в ближайшие три года этот показатель будет стабильно превышать 10%.

С учётом указанных факторов кредитный рейтинг АО «АльфаСтрахование» присвоен на одну ступень выше его ОСК – на уровне AAA.ru.

### **ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА**

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести существенное падение эффективности операционной деятельности, значительное ослабление рыночных позиций, снижение оценок достаточности капитала, ликвидности активов или инвестиционной политики, существенное ухудшение оценки системной значимости компании и соответствующей оценки вероятности экстраординарной поддержки.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «АльфаСтрахование» 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 АО «АльфаСтрахование» был впервые опубликован 10.06.2021 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «АльфаСтрахование», 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 25 октября 2017 г. № 4584-У «О формах, сроках и порядке составления и представления в Банк России отчётности, необходимой для осуществления контроля и надзора в сфере страховой деятельности, и статистической отчётности страховщиков, а также формах, сроках и порядке представления в Банк России бухгалтерской (финансовой) отчётности страховщиков» и Указания Банка России от 3 февраля 2021 г. № 5724-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, АО «АльфаСтрахование» приняло 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 АО «АльфаСтрахование» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу АО «АльфаСтрахование» зафиксировано не было.

© 2023 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](#).