

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

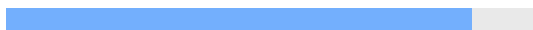
Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

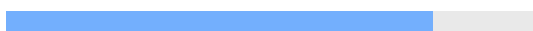
Бизнес-профиль



Риск-профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

Рейтинговое агентство НКР повысило кредитный рейтинг ПАО СК «Росгосстрах» (далее – «Росгосстрах», «компания») с AA.ru до AA+.ru, прогноз изменён с позитивного на стабильный.

Резюме

- Повышение кредитного рейтинга обусловлено усилением собственной кредитоспособности компании благодаря улучшению оценок показателей, характеризующих стратегию «Росгосстраха». В 2024 году компания приняла стратегию развития, которая предполагает, в том числе, долгосрочное партнёрство с материнским банком.
- Эффективность операционной деятельности «Росгосстраха» по итогам 2023 была умеренной, однако уже в 2024 и 2025 годах показатели эффективности вернуться к высоким значениям.
- Высокие показатели инвестиционной политики и ликвидности активов сопровождаются умеренной достаточностью капитала.
- Система управления компании оценивается как адекватная и позволяющая реализовать новую долгосрочную стратегию развития; значимые акционерные риски отсутствуют.
- Кредитный рейтинг учитывает вероятность экстраординарной поддержки «Росгосстраха» со стороны Банка России в силу системной значимости компании.

Информация о рейтингуемом лице

ПАО СК «Росгосстрах» (номер 0001 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) – страховая компания федерального масштаба, один из лидеров российского страхового рынка. По итогам 9 месяцев 2024 года «Росгосстрах» занимал 7-е место по объёму премий в сегменте иного, чем страхование жизни (non-life).

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2022 г.	2023 г.
Активы	139	150
Капитал	54	59
Чистая прибыль	7	5
Подписанные премии	70	83
Заработанная нетто-премия	76	77
Страховые резервы	74	77
Рентабельность капитала	13,3%	8,8%

Источники: отчётность компании по ОСБУ; прогнозы, оценки и расчёты НКР

Ведущий рейтинговый аналитик:

Евгений Шарапов

evgeniy.sharapov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa

Умеренно высокие операционные показатели и сильные рыночные позиции

Умеренно высокая оценка бизнес-профиля «Росгосстраха» определяется ожидаемым сохранением в 2025 году сильных позиций на страховом рынке, умеренно высоких показателей операционной эффективности и значительной диверсификации.

По итогам 9 месяцев 2024 года компания заняла седьмое место по объёму страховой премии в сегменте non-life, и её доля составила 5,3%. Наиболее сильные позиции (третье место на рынке) «Росгосстрах» занимает в сегменте страхования имущества физических лиц, доля которого в структуре страховой премии компании составляет 17%. Коэффициенты пролонгации договоров страхования физических лиц остаются высокими на протяжении длительного периода. Премии ОСАГО составляли 31% в структуре страховой премии «Росгосстраха», и их рост в 2024 году опережал среднерыночный.

Эффективность операционной деятельности «Росгосстраха» в 2023 году была умеренной, рентабельность капитала (ROE) составила около 8%². Мы ожидаем, что в 2024 году ROE вернётся к высоким значениям, а в 2025 прибыль компании продолжит расти за счёт сформированной структуры инвестиционного портфеля и устойчивости комбинированного коэффициента убыточности по страховому портфелю.

По прогнозам НКР, в 2025 году и в среднесрочной перспективе темпы роста страховой премии компании будут сопоставимы со средними по рынку.

Диверсификация бизнеса «Росгосстраха» оценивается как высокая. Оценки географической диверсификации, доли контролируемых каналов продаж и доли крупнейшего сегмента страхования близки к максимальным.

Высокие оценки инвестиционной политики и ликвидности

Оценка риск-профиля складывается из высоких оценок инвестиционной политики и ликвидности активов. Достаточность капитала, определённая по методологии НКР, оценивается как умеренная.

Ликвидные активы компании с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 2,3 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства, что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как высокую. Облигации, депозиты, а также денежные средства, по итогам 2023 года имевшие оценку кредитного качества А и выше согласно методологии НКР, составляют около 77 млрд руб. Рублёвый эквивалент валютной позиции на конец 2023 года был незначительным.

НКР оценивает инвестиционную политику «Росгосстраха» как сбалансированную, поскольку активы с высоким уровнем риска, рассчитанные по методологии НКР, составляют около 15% капитала компании. К таким вложениям НКР относит вложения в инвестиционную недвижимость.

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена компания, составляло 1,3 на конец 2023 года, что соответствует умеренной достаточности капитала согласно методологии НКР. При расчёте показателя мы применили ряд корректировок капитала, включая отрицательные корректировки отложенных аквизиционных расходов, нематериальных активов, отложенных налоговых активов.

Низкие акционерные риски, высокое качество управления и стратегии

По мнению НКР, акционерные риски «Росгосстраха» минимальны, поскольку акционеры компании имеют высокую репутацию.

Менеджмент компании проводит политику андеррайтинга, характеризующуюся укороченными циклами; бизнес-процессы, корпоративное управление, практика раскрытия информации и управление рисками находятся на сопоставимых

² Здесь и далее расчёты по ОСБУ, если не указано иное.

с конкурентами уровня и имеют потенциал дальнейшего развития.

Система управления адекватна целям развития «Росгосстраха».

В 2024 году компания приняла стратегию развития, которая предполагает, в том числе, долгосрочное партнёрство с материнским банком при сохранении рыночного бизнеса.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

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

По мнению НКР, инфраструктурная значимость компании в сочетании с её ролью в экономике

и размерным классом при осуществлении страховых выплат обуславливают возможность предоставления экстраординарной поддержки со стороны Банка России в случае необходимости.

С учётом указанных факторов ПАО СК «Росгосстрах» присвоен кредитный рейтинг на 1 ступень выше его ОСК – на уровне AA+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза по нему могут привести усиление рыночных позиций компании, существенное устойчивое улучшение её ключевых финансовых метрик, в частности, рентабельности, достаточности капитала.

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести снижение эффективности операционной деятельности, ухудшение рыночных позиций и оценок достаточности капитала, ликвидности активов или инвестиционной политики, а также потеря компанией инфраструктурной значимости в сочетании с ролью в экономике и размерным классом при осуществлении страховых выплат.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ПАО СК «Росгосстрах» 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 ПАО СК «Росгосстрах» был впервые опубликован 29.12.2023 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО СК «Росгосстрах», 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, ПАО СК «Росгосстрах» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

НКР не оказывало ПАО СК «Росгосстрах» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ПАО СК «Росгосстрах» 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](#).