

# НКР присвоило АО «АльфаСтрахование» кредитный рейтинг AAA.ru со стабильным прогнозом

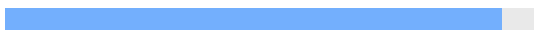
## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	aa+
ОСК	aa+.ru
Экстраординарная поддержка	<b>+1 уровень</b>
Кредитный рейтинг	<b>AAA.ru</b>
Прогноз	<b>стабильный</b>

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

## Структура БОСК

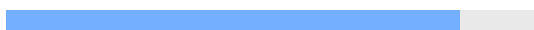
Бизнес-профиль



Риск-профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

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

## Резюме

- В 2021 году компания будет поддерживать высокую эффективность операционной деятельности и сохранит ведущие позиции на страховом рынке.
- Умеренно высокие показатели достаточности капитала и коэффициента ликвидности сопровождаются ограниченным риском, связанным с инвестиционной политикой.
- После вступления в силу в середине 2021 года новых требований Банка России к финансовой устойчивости и платёжеспособности страховщиков компания будет выполнять прогнозируемый норматив достаточности капитала, рассчитываемый в регуляторных целях, с комфортным запасом к пороговому значению.
- Система управления позволяет эффективно реализовывать стратегию развития «АльфаСтрахования», значимые акционерные риски отсутствуют.
- Кредитный рейтинг присвоен на 1 уровень выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК), поскольку масштабы деятельности компании 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 2020 года занимает 2-е место по объёму премий в сегменте страхования иного, чем страхование жизни (non-life).

Принадлежит ООО «ЮНС-Холдинг» (99,99%), входит в консорциум «Альфа-групп», конечным акционером которого является ABH Holdings S.A. – компания, зарегистрированная в Люксембурге. Конечными бенефициарами являются Михаил Фридман, Герман Хан, Алексей Кузьмичев, Петр Авен, Андрей Косоков, банк UniCredit S.p.A. и благотворительный фонд Mark Foundation for Cancer Research. Ни один из них не контролирует долю в 50% или более капитала ABH Holdings S.A или не владеет такой долей ни индивидуально, ни совместно.

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)

## Ключевые финансовые показатели по ОСБУ

Показатель, млрд руб.	2019 г.	2020 г.
Активы	124	153
Капитал	24	34
Чистая прибыль	1	11
Подписанные премии	111	121
Заработанная нетто-премия	96	99
Страховые резервы	86	98
Рентабельность капитала	6%	38%

Источники: отчётность компании; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa+

#### Сильные операционные показатели и умеренно высокая диверсификация

Высокая оценка бизнес-профиля определяется ведущими позициями «АльфаСтрахования» на страховом рынке, а также ожидаемым сохранением в 2021 году сильных операционных показателей и диверсификации.

На протяжении последних лет компания устойчиво входит в топ-3 по объёму страховой премии в сегменте non-life. По итогам 2020 года доля «АльфаСтрахования» составила около 10% объёма страховых премий на российском рынке, коэффициенты пролонгации страховых договоров в ключевых для компании сегментах остаются высокими. Её позиции сильны во всех сегментах рынка non-life, выделяемых агентством для анализа. «АльфаСтрахование» занимает 2-е место по объёму страховой премии в сегменте ОСАГО, 3-е место в сегментах добровольного медицинского страхования, каско, страхования имущества юридических и физических лиц и в прочих видах страхования.

Эффективность операционной деятельности компании в 2020 году была высокой. Рентабель-

ность капитала (ROE) достигла 38%<sup>2</sup>, что вдвое больше порогового значения для максимальной оценки этого фактора согласно методологии НКР, а комбинированный коэффициент убыточности (ККУ) составил около 97,5%. Мы ожидаем, что в 2021 году темпы роста страховой премии «АльфаСтрахования» будут соответствовать средним по рынку и компания будет поддерживать высокую эффективность операционной деятельности: значение ККУ — в диапазоне 96–98%, а показатель ROE — около 18%. Агентство предполагает, что в 2021 году компания выплатит объявленные в 2020 году дивиденды в размере 500 млн руб., основная часть прибыли будет капитализирована.

Диверсификация бизнеса оценивается как умеренно высокая. Оценки географической диверсификации и доли контролируемых каналов продаж находятся на максимальных значениях, и итоговая оценка субфактора определяется продуктовой диверсификацией и долей крупнейшей клиентской группы в совокупных сборах. Доля ОСАГО, крупнейшего сегмента в страховом портфеле, составляет 27%, причём агентство отмечает её снижение в последние три года: по итогам 2018 года она равнялась 35%. На долю крупнейшей клиентской группы приходится около 2,9% страховой премии «АльфаСтрахования».

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

Сбалансированная система перестраховочной защиты «АльфаСтрахования», качество которой соответствует уровню ведущих страховщиков корпоративного сегмента, позволяет обезопасить страховой портфель компании от крупных рисков.

Агентство отмечает волатильность прибыли компании из-за эффекта валютной переоценки. В 2019 году прибыль составила около 1,4 млрд руб. против 10,7 млрд руб. в 2018 году. НКР учитывает это обстоятельство при определении итоговой оценки бизнес-профиля. В 2020 году прибыль «АльфаСтрахования» вновь вернулась к 11 млрд руб.

#### **Адекватные показатели достаточности капитала и ликвидности**

Оценка риск-профиля определяется умеренно высокими оценками достаточности капитала, ликвидности активов и инвестиционной политики.

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена компания, составляло 1,4 на конец 2020 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 и положительную корректировку в связи с перерасчётом страховых обязательств по договорам в сегменте non-life.

После вступления в силу новых требований Банка России к финансовой устойчивости и платёжеспособности страховщиков «АльфаСтрахование» будет выполнять прогнозируемый норматив достаточности капитала, рассчитываемый в регуляторных целях, с комфортным запасом к пороговому значению.

Высоколиквидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 1,3 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства, что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как адекватную. Облигации, депозиты, а также денежные средства, имеющие

оценку кредитного качества А и выше согласно методологии НКР, превышают 100 млрд руб. Долевые инструменты в инвестиционном портфеле «АльфаСтрахования» незначительны и составляют около 600 млн руб.

НКР оценивает инвестиционную политику «АльфаСтрахования» как адекватную, поскольку активы с высоким уровнем риска, рассчитанные по методологии НКР, составляют около 30% капитала, скорректированного с учётом вложений в дочерние и ассоциированные компании.

#### **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 «АльфаСтрахования» позволяет эффективно реализовывать стратегию развития. Агентство позитивно оценивает бизнес-модель «АльфаСтрахования» и успешный опыт интеграции приобретаемых страховых организаций. Бизнес-модель уже проходила полный экономический цикл и показала свою устойчивость. Менеджмент «АльфаСтрахования» проводит сбалансированную андеррайтинговую политику. Стратегическое планирование, бизнес-процессы, корпоративное управление, практика раскрытия информации и актуарная функция соответствуют лучшей практике. Управление рисками находится на сопоставимом с конкурентами уровне и имеет потенциал для дальнейшего развития.

#### **РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ БОСК**

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса «АльфаСтрахования». Бизнес-модель в минимальной степени подвержена потенциальным регуляторным рискам. 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 ВЕРОЯТНОСТИ ЭКСТРАОРДИНАРНОЙ ПОДДЕРЖКИ

Согласно методологии НКР вероятность экстраординарной поддержки компании 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 2020 году доля рынка в сегменте pop-life составляла около 11% по размеру страховых выплат. Мы прогнозируем, что в ближайшие

три года этот показатель будет стабильно превышать 10%.

С учётом указанных факторов оценка уровня системной значимости АО «АльфаСтрахование» обуславливает присвоение кредитного рейтинга 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](#) и [Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в Методологической и Рейтинговой деятельности](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

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“» и 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».

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, АО «АльфаСтрахование» 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 АО «АльфаСтрахование» дополнительных услуг.

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

### © 2021 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](#).