

HKP присвоило «Росгосстрах Жизни» кредитный рейтинг AA.ru со стабильным прогнозом

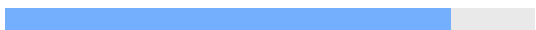
Структура рейтинга

БОСК ¹	aa-
ОСК	aa-.ru
Экстраординарная поддержка	+1 уровень
Кредитный рейтинг	AA.ru
Прогноз	стабильный

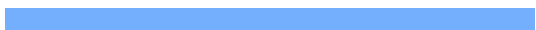
¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Риск-профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Первый рейтинговый аналитик:

Евгений Шарапов

evgeniy.sharapov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Егор Лопатин

egor.lopatin@ratings.ru

Рейтинговое агентство HKP присвоило

ООО СК «Росгосстрах Жизнь» (далее — «Росгосстрах Жизнь», «компания») кредитный рейтинг AA.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- В 2021 году рост страховой премии «Росгосстрах Жизнь» будет опережать рынок, компания будет поддерживать высокую прибыльность.
- Высокие показатели ликвидности активов и достаточности капитала сопровождаются низким уровнем риска в инвестиционной политике.
- 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, со средним запасом к пороговому значению.
- Система управления компанией адекватна, акционерные риски отсутствуют.
- Кредитный рейтинг присвоен на 1 уровень выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК) по причине умеренной вероятности экстраординарной поддержки от акционера компании.

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 2020 года входит в топ-5 по объёму страховых премий в сегменте life. Каналы продаж, связанные с материнскими структурами, обеспечивают более 70% страховой премии компании. Структура премии: инвестиционное страхование жизни — более 60%, накопительное страхование жизни — 35%.

ООО СК «Росгосстрах Жизнь» — 100-процентная дочерняя компания ПАО СК «Росгосстрах», собственником которого является Банк ФК «Открытие», а конечным акционером — Банк России.

Ключевые финансовые показатели по ОСБУ

Показатель, млн руб. или %	2019 г.	2020 г.
Активы	20 682	40 190
Капитал	1 889	3 000
Чистая прибыль	679	655
Подписанные премии	13 752	19 993
Страховые выплаты в сегменте life	303	451
Страховые резервы	17 578	34 719
Рентабельность капитала	51,9%	26,8%

Источники: отчётность компании; 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.

К 2021 году «Росгосстрах Жизнь» вошла в топ-5 российских компаний страхования жизни с долей рынка в этом сегменте 4,5%. За последние годы компания существенно усилила конкурентные позиции: в 2018 году она занимала 20-е место по объёму страховой премии в сегменте life с долей рынка менее 1%. По мнению НКР, потенциал опережающего роста страховой премии «Росгосстрах Жизнь» не исчерпан, и в 2021 году компания будет поддерживать темпы роста выше рынка. В то же время фактором стресса для компании может стать вполне вероятный сценарий — ужесточение регулирования в сегменте life, которое может усилить волатильность компонент бизнес-профиля.

В структуре премии около 61% приходится на инвестиционное страхование жизни, 35% — на накопительное страхование жизни, 4% — на прочие направления, среди которых выделяются добровольное медицинское страхование, страхование от несчастных случаев, страхование жизни с выплатой аннуитетов и ритуальное страхование.

По итогам 2020 года около 80% страховых премий получены одновременно, 20% состоят из очередных взносов, получение которых не требует встречи с клиентом. Более 70% страховой премии поступают через связанные с материнскими структурами каналы продаж, которые НКР относит к контролируемым каналам. Стратегия компании предполагает построение мультиканальной сети дистрибуции. В 2021-2022 годах «Росгосстрах Жизнь» планирует существенно нарастить объёмы продаж через агентский канал и через банки на открытом рынке.

Высокая диверсификация бизнеса обеспечена широким географическим присутствием: «Росгосстрах Жизнь» работает в 80 регионах РФ.

Эффективность операционной деятельности в 2020 году была высокой: рентабельность капитала (ROE) составила 26,8%, рентабельность активов (ROA) — около 2,2%. По мнению НКР, в 2021 году

компания будет поддерживать высокий уровень эффективности. В I квартале 2021 года объём страховой премии в сегменте life вырос на 16% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Мы не ожидаем выплаты дивидендов в 2021 году, полученная прибыль будет капитализироваться.

Высокая оценка риск-профиля

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

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена компания, составляет 2,9, что соответствует высокой оценке согласно методологии НКР. При расчёте показателя мы применили ряд корректировок капитала, включая отрицательные корректировки с учётом отложенных аквизиционных расходов, нематериальных активов, основных средств и положительную корректировку в связи с перерасчётом страховых обязательств по договорам в сегменте страхования иного, чем страхования жизни.

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

Высоколиквидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 10 раз превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства «Росгосстрах Жизнь», 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.

Менеджмент и бенефициары

По мнению НКР, акционерные риски компании минимальны, поскольку Банк России останется её контролирующим акционером в ближайшие три года, а, возможно, и в более долгосрочной перспективе.

Менеджмент компании проводит сбалансированную политику андеррайтинга. Стратегическое планирование, 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 и специфике бизнес-модели «Росгосстрах Жизни». Новая стратегия компании ориентирована на продолжение роста и повышение рентабельности, однако способность менеджмента реализовать указанные цели должна быть подтверждена на практике. Агентство отмечает, что сравнительно новая бизнес-модель компании ещё не проходила экономический цикл полностью. Возможный экономический спад, ужесточение регулирования в сегменте life и усиление конкуренции в значимых для компании каналах дистрибуции могут затруднить поддержание доходности капитала и потребовать существенной адаптации действующей стратегии.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ БОСК

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 ВЕРОЯТНОСТИ ЭКСТРАОРДИНАРНОЙ ПОДДЕРЖКИ

НКР оценивает вероятность экстраординарной поддержки «Росгосстрах Жизни» как умеренную. В соответствии с методологией в качестве поддерживающего лица рассматривается ПАО «Росгосстрах».

В своём анализе НКР исходит из средней оценки значимости компании для ПАО «Росгосстрах». Мы учитываем важность принадлежащей компании

лицензии на страхование жизни для всей группы РГС, в том числе для предложения соответствующих страховых продуктов под брендом «Росгосстрах». Кроме того, принимается во внимание текущий уровень интеграции «Росгосстрах Жизни» в операции группы. Качество контроля деятельности компании и механизмов влияния на неё оценивается как высокое. ПАО «Росгосстрах» имеет возможность оказывать существенное влияние на деятельность компании. Мы полагаем, что в текущей конфигурации деятельность «Росгосстрах Жизни» и ПАО «Росгосстрах» тесно связаны.

Финансовый ресурс поддерживающего лица оценивается как частичный (оценка собственного кредитного качества ПАО «Росгосстрах», по мнению НКР, находится на уровне aa.ru).

Сочетание указанных факторов обуславливает умеренную вероятность экстраординарной поддержки, в связи с чем «Росгосстрах Жизни» присвоен кредитный рейтинг на одну ступень выше её ОСК — 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, снижение рисков регуляторного воздействия на отрасль, способных негативно повлиять на рынок страхования жизни, либо усиление рыночных позиций компании.

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему негативному рейтинговому действию могут привести падение эффективности операционной деятельности, снижение 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](#) 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 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“» 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, 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 определении прогноза по кредитному рейтингу ООО СК «Росгосстрах Жизнь» 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](#).