

# НКР подтвердило кредитный рейтинг САО «РЕСО-Гарантия» на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	aaa
ОСК	aaa.ru
Экстраординарная поддержка	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>AAA.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

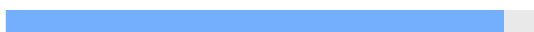
<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности.

## Структура БОСК

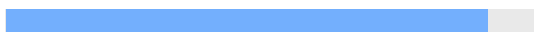
### Бизнес-профиль



### 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:

**Егор Лопатин**  
[egor.lopatin@ratings.ru](mailto:egor.lopatin@ratings.ru)

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг САО «РЕСО-Гарантия» (далее — «РЕСО-Гарантия», «компания») на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- В 2021 году «РЕСО-Гарантия» сохранила ведущие позиции на страховом рынке и показала значительные прибыльность и капитализацию. Прибыль составила более 15 млрд руб., а капитал после выплаты дивидендов — около 94 млрд руб.
- В 2022 году компания будет поддерживать высокую эффективность операционной деятельности, сильные рыночные позиции, диверсификацию бизнеса на уровне 2021 года.
- Система управления «РЕСО-Гарантии» сохраняет адекватность, значимые акционерные риски отсутствуют.
- В конце 2021 года компания изменила инвестиционную политику: валютная позиция сократилась вдвое, до 36 млрд руб., а доля долгосрочных облигаций федерального займа (ОФЗ) выросла.
- Хотя экстраординарная поддержка в настоящее время не оказывает влияния на кредитный рейтинг, системная значимость компании может способствовать получению экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости.

## Информация о рейтингуемом лице

САО «РЕСО-Гарантия» (номер 1209 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) — страховая компания федерального масштаба, один из лидеров российского страхового рынка. Входит в топ-4 по объёму страховых премий в сегменте страхования иного, чем страхование жизни (non-life), занимает 1-е место в сегменте ОСАГО и 2-е — в автокаско и ДМС. Мажоритарный пакет акций (около 56%) принадлежит братьям Сергею и Николаю Саркисовым, среди миноритариев выделяется международная страховая группа АХА (около 37% акций).

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2020 г.	2021 г.
Активы	188	205
Капитал	91	94
Чистая прибыль	26	16
Подписанные премии	109	122
Заработанная нетто-премия	99	112
Страховые резервы	79	87
Рентабельность капитала	30%	17%

Источники: отчётность компании по ОСБУ; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aaa

#### **Сильные операционные показатели и умеренно высокая диверсификация**

Оценка бизнес-профиля определяется ведущими позициями «РЕСО-Гарантии» на страховом рынке, а также ожидаемым сохранением в 2022 году сильных операционных показателей и диверсификации.

По итогам 9 месяцев 2021 года компания сохранила 4-е место в России по объёму страховой премии в сегменте non-life. По нашим оценкам, в 2021 году доля «РЕСО-Гарантии» составила около 9% объёма страховых премий на российском рынке. Коэффициенты пролонгации страховых договоров в ключевых для компании сегментах остаются высокими. Особенно сильны её позиции в сегментах ОСАГО (1-е место по объёму страховой премии), автокаско (2-е) и ДМС (2-е).

Эффективность операционной деятельности компании в 2021 году была высокой. Рентабельность капитала (ROE) более 17%<sup>1</sup> соответствует максимальной оценке согласно методологии НКР, комбинированный коэффициент убыточности (ККУ) составил около 93%. Темпы роста страховой премии были ниже средних по рынку и сопровождались низкой готовностью к принятию риска. Мы ожидаем, что и в 2022 году «РЕСО-Гарантия» будет поддерживать высокую эффективность операционной деятельности: значение ККУ — около 93%, ROE — выше 15%. В 2022 году компания планирует выплатить дивиденды за 2021 год, которые, по оценкам НКР, составят около 8 млрд руб. вместе с уже выплаченными в конце 2021 года суммами. Мы предполагаем, что в дальнейшем «РЕСО-Гарантия» будет направлять на выплату дивидендов около 50% прибыли по МСФО.

Диверсификация бизнеса рассматривается как умеренно высокая благодаря оценкам доли кон-

тролируемых продаж, географической и клиентской диверсификации. Оценка продуктовой диверсификации определяется долей в страховом портфеле крупнейшего сегмента (ОСАГО, 35%) и имеет потенциал дальнейшего усиления.

#### **Высокие показатели достаточности капитала и ликвидности**

Оценка риск-профиля компании определяется высокими оценками достаточности капитала, ликвидности активов и инвестиционной политики. Долговая нагрузка компании «РЕСО-Гарантия» находится на уровне, не требующем отрицательных корректировок, после выделения ООО «РЕСО-Лизинг» из периметра консолидации в 2021 году.

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена «РЕСО-Гарантия», составляло 1,8 на конец 2021 года, что соответствует высокой достаточности капитала согласно методологии НКР.

Высоколиквидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 1,8 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства «РЕСО-Гарантии», что позволяет положительно охарактеризовать ликвидность активов. Облигации, депозиты, а также денежные средства, имеющие оценку кредитного качества А и выше согласно методологии НКР, составляют около 99 млрд руб. Долевые инструменты в инвестиционном портфеле компании составляют около 11 млрд руб. и представлены высоколиквидными долевыми ценными бумагами нерезидентов и российских компаний.

НКР оценивает инвестиционную политику компании как низкорискованную с учётом исторических показателей отношения активов с высоким уровнем риска, рассчитанных по методологии НКР, к уровню скорректированного капитала с учётом вложений в дочерние и ассоциированные компании.

<sup>1</sup> Здесь и далее расчёты по ОСБУ, если не указано иное.

### **Низкие акционерные риски, эффективные система управления и стратегия**

Структура акционеров является прозрачной и понятной. Высокая доля участия собственников, не являющихся компаниями с большой долей акций в публичном обращении, компенсируется прозрачной историей бизнеса основного бенефициара и текущим состоянием его активов. НКР отмечает положительное влияние присутствия в составе миноритариев международного страховщика АХА.

Система управления «РЕСО-Гарантии» позволяет эффективно реализовывать стратегию развития. Агентство позитивно оценивает текущую бизнес-модель, а также успешный опыт интеграции приобретаемых страховых организаций. Менеджмент компании проводит сбалансированную андеррайтинговую политику. Стратегическое планирование, бизнес-процессы, корпоративное управление, практика раскрытия информации соответствуют лучшей практике. Управление рисками находится на сопоставимом с конкурентами уровне и имеет потенциал для дальнейшего развития.

### **РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ**

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса «РЕСО-Гарантии». Бизнес-модель компании в минимальной степени подвержена потенциальным регуляторным рискам. Сравнительный анализ страховых компаний сопоставимого масштаба и специализа-

ции, обладающих схожим уровнем собственной кредитоспособности, показал, что корректировка БОСК не требуется.

После применения модификаторов ОСК установлена на уровне aaa.ru.

### **ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ ЭКСТРАОРДИНАРНОЙ ПОДДЕРЖКИ**

Поскольку ОСК находится на максимально возможном уровне aaa.ru, экстраординарная поддержка в настоящее время не оказывает влияния на кредитный рейтинг «РЕСО-Гарантии». Тем не менее системная значимость компании, по мнению НКР, может способствовать получению экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости.

Оценка экстраординарной поддержки учитывает масштаб компании при осуществлении страховых выплат в сегменте non-life. НКР оценивает вероятность экстраординарной поддержки со стороны Банка России как умеренную, принимая во внимание оценку инфраструктурной значимости в сочетании с ролью компании в экономике.

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

К понижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести существенное падение эффективности операционной деятельности, значительное ухудшение рыночных позиций, а также снижение оценок достаточности капитала, ликвидности активов или инвестиционной политики.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга САО «РЕСО-Гарантия» 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 Общие принципы оценки экстраординарной поддержки](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг САО «РЕСО-Гарантия» был впервые опубликован 26.02.2020 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной САО «РЕСО-Гарантия», 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, САО «РЕСО-Гарантия» 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 САО «РЕСО-Гарантия» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу САО «РЕСО-Гарантия» зафиксировано не было.

© 2022 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](#).