

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

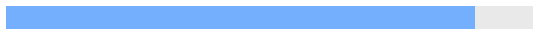
Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

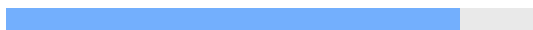
Бизнес-профиль



Риск-профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Первый рейтинговый аналитик:
Евгений Шарапов
evgeniy.sharapov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:
Александр Проклов
alexander.proklov@ratings.ru

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

Резюме

- «АльфаСтрахование» стабильно занимает второе место по объёму премии в сегменте страхования иного, чем страхование жизни (non-life), в 2021 году доля компании на российском страховом рынке превысила 11%.
- НКР ожидает в 2022 году снижения показателей эффективности операционной деятельности «АльфаСтрахования» с высоких до умеренно-высоких значений вследствие роста комбинированного коэффициента убыточности (ККУ).
- Высокие показатели достаточности капитала и коэффициента ликвидности сопровождаются низким риском, связанным с инвестиционной политикой.
- Система управления компании позволяет эффективно реализовывать стратегию её развития, 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 2021 года занимает 2-е место по объёму премий в сегменте non-life.

Ключевые финансовые показатели по ОСБУ

Показатель, млрд руб.	2019г.	2020 г.	2021 г.
Активы	124	153	175
Капитал	24	34	40
Чистая прибыль	1,4	11,0	6,8
Подписанные премии	111	121	148
Заработанная нетто-премия	96	99	118
Страховые резервы	86	98	114
Рентабельность капитала	6%	38%	18%

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 2022 году сохранением её ведущей позиции на страховом рынке, умеренно сильными показателями операционной эффективности и высокой диверсификацией.

Компания стабильно занимает второе место по объёму страховой премии в сегменте non-life в течение последних лет. По итогам 2021 года доля «АльфаСтрахования» по размеру страховых выплат в этом сегменте российского рынка составила около 12%. 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 2-е место по объёму страховой премии в ОСАГО, 3-е место в добровольном медицинском страховании, каско, страховании имущества юридических и физических лиц и в прочих видах страхования.

Эффективность операционной деятельности компании в 2021 году была высокой. Рентабельность капитала (ROE) составила около 18%², что больше порогового значения для максимальной оценки этого фактора согласно методологии НКР. Мы ожидаем, что в 2022 году оценка показателей эффективности операционной деятельности компании снизится до умеренно-высоких значений вследствие роста ККУ, а темпы роста страховой премии будут соответствовать средним по рынку. Агентство предполагает, что в 2022 году прибыль «АльфаСтрахования» будет капитализирована.

Диверсификация бизнеса оценивается как высокая. Оценки географической диверсификации, доли контролируемых каналов продаж и продуктовой диверсификации находятся на максимальных значениях, и итоговая оценка субфактора определяется долей крупнейшей клиентской группы в совокупных сборах. Доля ОСАГО, крупнейшего сегмента в страховом портфеле компании, составляет 25%. На долю круп-

нейшей клиентской группы приходится около 2,1% страховой премии «АльфаСтрахования».

НКР полагает, что сбалансированность системы перестраховочной защиты «АльфаСтрахования» в 2022 году будет сохранена, благодаря перезаключению контрактов, ранее ориентированных на западные рынки, с Российской национальной перестраховочной компанией (РНПК).

Высокие показатели достаточности капитала и ликвидности

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

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена компания, составляло 1,46 на конец 2021 года, что соответствует 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.

Ликвидные активы компании с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 1,49 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 100 млрд руб. Долевые инструменты в инвестиционном портфеле «АльфаСтрахования» незначительны и составляют около 750 млн руб. Рублёвый эквивалент валютной позиции на начало 2022 года составлял около 53 млрд. рублей.

НКР оценивает инвестиционную политику «АльфаСтрахования» как адекватную, поскольку активы с высоким уровнем риска, рассчитанные по методологии НКР, составляют около 18% капитала, скорректированного в том числе с учётом вложений в дочерние и ассоциированные компании.

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

Одновременно с этим агентство отмечает, что компания зафиксировала в отчётности курс иностранных валют по состоянию на 18.02.2022 г., что позволило стабилизировать достаточность регуляторного капитала в условиях резко возросшей волатильности курса рубля. В оценке риск-профиля учитывается потенциальная волатильность рубля к основным валютам по отношению к курсу фиксации.

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» 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

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 «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 2021 году доля рынка в сегменте non-life составляла около 12% 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.

© 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](#).