

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

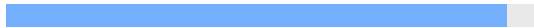
Структура рейтинга

БОСК ¹	aaa
ОСК	aaa.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AAA.ru
Прогноз	стабильный

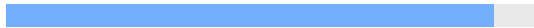
¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

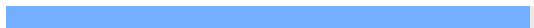
Бизнес-профиль



Риск-профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «СОГАЗ» (далее — «компания») на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- В 2022 году АО «СОГАЗ» сохранило лидирующие позиции на страховом рынке и показало высокие прибыльность и капитализацию.
- В 2023 году АО «СОГАЗ» будет поддерживать высокую эффективность операционной деятельности и сохранит лидирующие рыночные позиции.
- АО «СОГАЗ» характеризуют умеренно высокие оценки ликвидности активов и высокая оценка достаточности капитала и инвестиционной политики.
- Хотя экстраординарная поддержка в настоящее время не оказывает влияния на кредитный рейтинг, системная значимость АО «СОГАЗ» может способствовать получению экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости.

Информация о рейтингуемом лице

АО «СОГАЗ» (номер 1208 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) — страховая компания федерального масштаба, с устойчивой акционерной структурой, лидер российского страхового рынка. В последние годы неизменно занимает первое место по объёму страховых премий в сегменте страхования иного, чем страхование жизни (non-life), также лидирует в сегментах страхования от несчастных случаев, добровольного медицинского страхования, страхования имущества юридических лиц.

Первый рейтинговый аналитик:

Евгений Шарапов

evgeniy.sharapov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Егор Лопатин

egor.lopatin@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aaa

Сильные операционные показатели и умеренно высокая диверсификация

Оценка бизнес-профиля определяется ведущими позициями АО «СОГАЗ» на страховом рынке, а также ожидаемым сохранением в 2023 году лидерства на страховом рынке, сильных операционных показателей и диверсификации. По оценкам НКР, текущее состояние экономической ситуации не окажет значимого влияния на бизнес АО «СОГАЗ» и его финансовые результаты в 2023 году.

В 2022 году доля АО «СОГАЗ» на российском рынке non-life превысила 23% совокупного объёма страховых премий. В последние годы компания неизменно занимает первое место по объёму страховых премий non-life; наиболее сильны её позиции в сегментах страхования от несчастных случаев – около 48% рынка, добровольного медицинского страхования – около 36%, страхования имущества юридических лиц – около 50%. В сегментах ОСАГО и автокаско АО «СОГАЗ» входит в число шести крупнейших страховщиков в России. Коэффициенты пролонгации страховых договоров в ключевых для АО «СОГАЗ» сегментах остаются высокими.

Эффективность операционной деятельности АО «СОГАЗ» в 2022 году была высокой: рентабельность капитала (ROE) составила около 18%². Темпы роста страховой премии отставали от средних по рынку, что сократило рыночную долю АО «СОГАЗ». НКР ожидает, что в 2023 году, несмотря на возможное сокращение объёмов страховой премии (в основном за счёт тесно связанного с кредитованием физических лиц страхования от несчастных случаев), темпы роста страховой премии на не консолидируемом уровне в среднесрочной перспективе будут соответство-

вать среднерыночным, а прогнозная ROE составит 12-15%.

Диверсификация бизнеса АО «СОГАЗ» по-прежнему оценивается как умеренно высокая, что в основном обусловлено долей ключевых клиентов в страховом портфеле и показателем продуктовой диверсификации. Топ-10 ключевых клиентов составляют около 18% страхового портфеля, а доля крупнейшего сегмента (страхование от несчастных случаев) составила около 31% портфеля. Показатели контролируемых каналов продаж и региональной диверсификации стабильно высоки.

Высокие показатели достаточности капитала и ликвидности

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

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержено АО «СОГАЗ», составляло 1,6 на конец 2022 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.

Высоколиквидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 1,39 раза превосходят оценку денежного потока от исполнения краткосрочных (до 1 года) обязательств компании, что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как умеренно высокую. Облигации, депозиты, а также денежные средства, имеющие оценку кредитного качества не ниже категории А согласно методологии НКР, превышают 340 млрд руб.

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

НКР оценивает инвестиционную политику АО «СОГАЗ» как низкорискованную, поскольку рассчитанные по методологии НКР активы с высоким уровнем риска (к которым агентство в том числе относит вложения в долевые инструменты) составляют около 11% капитала, скорректированного с учётом вложений в дочерние и ассоциированные компании, а также займов дочерним компаниям.

Низкие акционерные риски, высокое качество управления и стратегии

Структура акционеров является 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 АО «СОГАЗ» позволяет эффективно реализовывать стратегию развития. Агентство позитивно оценивает бизнес-модель АО «СОГАЗ» и успешный опыт интеграции приобретаемых страховых организаций. Бизнес-модель уже прошла полный экономический цикл и показала свою устойчивость. Менеджмент АО «СОГАЗ» проводит сбалансированную андеррайтинговую политику. Стратегическое планирование, бизнес-процессы, корпоративное управление, практика раскрытия информации соответствуют лучшей практике. Управление рисками находится на сопоставимом с конкурентами уровне.

Результаты применения модификаторов

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса АО «СОГАЗ». Бизнес-модель в минимальной степени подвержена потенциальным регуляторным рискам. Сравнительный анализ страховых компаний со-

поставимого масштаба и специализации, обладающих схожим уровнем собственной кредитоспособности, показал, что корректировка БОСК не требуется.

После применения модификаторов ОСК установлена на уровне aaa.ru.

Оценка внешнего влияния

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

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

Кредитный рейтинг АО «СОГАЗ» соответствует его ОСК и установлен на уровне AAA.ru.

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, снижение оценок инвестиционной политики, ликвидности активов или достаточности капитала, в том числе в результате реализации неблагоприятного сценария по получению доли перестраховщиков в резерве заявленных убытков.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «СОГАЗ» 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 «СОГАЗ» был впервые опубликован 18.05.2021 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «СОГАЗ», 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 «СОГАЗ» 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 «СОГАЗ» дополнительных услуг.

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

© 2023 ООО «НКР».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НКР»), являясь 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](#).