

НКР присвоило ООО «ОСЖ РЕСО-Гарантия» кредитный рейтинг AA.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	a-
ОСК	a-.ru
Экстраординарная поддержка	+4 уровня
Кредитный рейтинг	AA.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



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

Второй рейтинговый аналитик:
Егор Лопатин
egor.lopatin@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «ОСЖ РЕСО-Гарантия» (далее – «ОСЖ РЕСО-Гарантия», «компания») кредитный рейтинг AA.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Кредитный рейтинг «ОСЖ РЕСО-Гарантия» присвоен на 4 уровня выше его оценки собственной кредитоспособности (ОСК) в связи с высокой интеграцией в деятельность группы «РЕСО» (далее – «группа»), обладающей значительными возможностями оказания экстраординарной поддержки.
- В 2021 году компания сохранит умеренную эффективность операционной деятельности и невысокое положение на рынке.
- Умеренно высокий риск-профиль определяется значительными показателями ликвидности и достаточности капитала при низком уровне риска, связанного с инвестиционной политикой.
- Система управления «ОСЖ РЕСО-Гарантия» соответствует масштабам и специфике бизнеса; значимые акционерные риски отсутствуют.
- Стратегия компании предполагает умеренный рост нового бизнеса за счёт предложения сберегательных и инвестиционных страховых продуктов с низкой составляющей аквизиционных расходов и коэффициентом пролонгации договоров выше среднерыночного.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «ОСЖ РЕСО-Гарантия» (номер 4008 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) – страховая компания со специализацией в сегменте страхования жизни (life). Создана в 2006 году. Единственным участником является СПАО «РЕСО-Гарантия». Мажоритарный пакет акций (около 56%) контролируют братья Сергей и Николай Саркисовы, среди миноритариев выделяется международная страховая группа АХА (около 37% акций).

Ключевые финансовые показатели по МСФО

Показатель, млн руб.	2018 г.	2019 г.
Активы	6 435	8 046
Капитал	886	1 225
Чистая прибыль	404	103
Подписанные премии	5 512	1 427
Административные расходы	34	36
Страховые резервы	5 485	6 801
Рентабельность капитала (ROE)	57%	9,72%

Источники: отчётность компании; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а-

Средняя оценка бизнес-профиля

Оценка бизнес-профиля «ОСЖ РЕСО-Гарантия» определяется умеренными показателями операционной эффективности, невысокими позициями на страховом рынке, а также низкой диверсификацией бизнеса.

Динамика бизнеса отличается волатильностью. До 2017 года сборы страховых премий были близки к нулю. В 2017 и 2018 годах компания быстро развивалась в силу эффекта низкой базы и активизации продаж инвестиционного страхования жизни через партнёрские банки. В 2019 году поступления страховой премии существенно сократились в связи с ограниченным объёмом продаж банками продуктов компании с низкой составляющей аквизиционных расходов. В первой половине 2020 года к этим факторам добавились пандемия COVID-19 и карантинные меры: падение к аналогичному показателю 2019 года составило около 26%. В 2021 году завершается большое число страховых договоров «ОСЖ РЕСО-Гарантия», и НКР полагает, что компания сможет успешно пролонгировать значительную их часть, что обеспечит ей темпы роста страховых премий выше среднерыночных в прогнозном периоде. Однако позиции на страховом рынке останутся невысокими — в 2021 году компания будет занимать место в третьем десятке по объёму страховой премии в сегменте life.

Умеренная оценка эффективности операционной деятельности определяется ожидаемым уменьшением прогнозной прибыльности вследствие тенденции к снижению процентных ставок, от которых в существенной степени зависит прибыль компании. Рентабельность капитала (ROE), составившая 9,7% в 2019 году, в 2021 году прогнозируется на уровне 6-7%. Мы ожидаем, что общие и административные расходы в следующем году не превысят 65 млн руб. Стратегия компании предполагает капитализацию прибыли в среднесрочной перспективе. Диверсификация бизнеса оценивается как низкая. Основной способ дистрибуции страховых продуктов «ОСЖ РЕСО-Гарантия» — неконтролируемые каналы продаж, преимущественно сторонние кредитные организации. При этом отмечается

повышенная концентрация на отдельных партнёрах: около 88% страховых премий в первой половине 2020 года получены через три банка, что может усиливать волатильность бизнеса. Географическая диверсификация страхового портфеля оценивается высоко за счёт большой доли подписываемой в Москве премии, поскольку Москва — развитый регион с высокой долей проникновения страхования.

Умеренно высокая оценка риск-профиля

Умеренно высокая оценка риск-профиля обусловлена значительными показателями ликвидности активов и достаточности капитала при низком уровне риска, связанного с инвестиционной политикой.

Отношение скорректированного капитала к величине потенциальных рисков составляет 3,93, что соответствует высокой оценке этого показателя в соответствии с методологией НКР. При расчёте капитала мы применили отрицательную корректировку — вычет абсолютного размера капитала, минимально требуемого для ведения деятельности по страхованию жизни.

Высоколиквидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 1,5 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства компании, что позволяет рассматривать ликвидность активов как значительную.

Риск, связанный с инвестиционной политикой, оценивается как низкий.

Сдерживающее влияние на оценку риск-профиля оказала повышенная риск-позиция по вложениям в облигации ООО «РЕСО-Лизинг», которая превышает 25% собственных средств «ОСЖ РЕСО-Гарантия». Инвестиционная политика компании предусматривает сохранение концентрации вложений на связанной стороне в среднесрочной перспективе.

Сравнительно высокое качество управления и низкие акционерные риски

Структура акционеров «ОСЖ РЕСО-Гарантия» является прозрачной и понятной. Высокая доля, принадлежащая на собственников, отличных от компаний 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 и качество менеджмента компании оцениваются агентством как соответствующие масштабам и специфике её бизнеса. 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.

Агентство отмечает, что сравнительно новая бизнес-модель «ОСЖ РЕСО-Гарантия» ещё не проходила экономический цикл полностью. Экономический спад в результате пандемии COVID-19 и ужесточение конкуренции практически на всех направлениях деятельности могут затруднить сохранение рентабельности капитала и потребовать существенной адаптации действующей стратегии.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ БОСК

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса «ОСЖ РЕСО-Гарантия». 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 а-.ru.

ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ ЭКСТРАОРДИНАРНОЙ ПОДДЕРЖКИ

НКР оценивает вероятность экстраординарной поддержки «ОСЖ РЕСО-Гарантия» как высокую. В соответствии с методологией в качестве поддерживающего лица рассматривается СПАО «РЕСО-Гарантия».

В своём анализе НКР исходит из высокой оценки значимости компании для группы «РЕСО». Мы учитываем важность принадлежащей компании лицензии на страхование жизни для всей группы «РЕСО», в том числе для предложения соответ-

ствующих страховых продуктов под брендом «РЕСО-Гарантия». Кроме того, принимается во внимание текущий уровень интеграции «ОСЖ РЕСО-Гарантия» в операции группы. Качество контроля деятельности «ОСЖ РЕСО-Гарантия» и механизмов влияния на неё оценивается как высокое с учётом фактической концентрации функций управления на уровне группы. Группа «РЕСО» имеет возможность оказывать существенное влияние на деятельность компании посредством смены топ-менеджмента, изменения стратегии, корректировки финансового плана. Мы полагаем, что в текущей конфигурации деятельность «ОСЖ РЕСО-Гарантия» и группы тесно связаны.

Финансовый ресурс группы в сопоставлении с размером компании оценивается как значительный: оценка собственной кредитоспособности СПАО «РЕСО-Гарантия» находится на уровне aaa.ru.

Сочетание указанных факторов обуславливает высокую вероятность экстраординарной поддержки, в связи с чем «ОСЖ РЕСО-Гарантия» присвоен кредитный рейтинг на четыре ступени выше его ОСК – на уровне AA.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза по нему могут привести увеличение эффективности операционной деятельности, снижение концентрации активов на вложениях в связанные стороны.

К понижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести уменьшение значимости «ОСЖ РЕСО-Гарантия» для группы, падение эффективности операционной деятельности, а также снижение оценок достаточности капитала, ликвидности активов или инвестиционной политики.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «ОСЖ РЕСО-Гарантия» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов 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 «ОСЖ 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“» 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, «ОСЖ 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 «ОСЖ РЕСО-Гарантия» дополнительных услуг.

© 2020 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](#).