

НКР подтвердило кредитный рейтинг «Росгосстрах Жизни» на уровне AA.ru со стабильным прогнозом

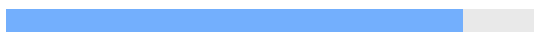
Структура рейтинга

БОСК ¹	aa
ОСК	aa.ru
Внешнее влияние	—
Кредитный рейтинг	AA.ru
Прогноз	стабильный

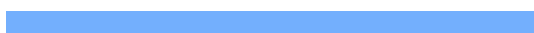
¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

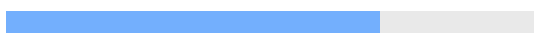
Бизнес-профиль



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

Резюме

- В 2022 году компания повысила долю и упрочила позиции на страховом рынке, эффективность операционной деятельности «Росгосстрах Жизни» выросла. Рентабельность капитала (ROE) в 2022 году достигла максимума за последние годы — около 67,5%, и мы ожидаем, что в 2023 году этот показатель сохранится на сопоставимом уровне.
- Высокие показатели ликвидности активов и достаточности капитала по-прежнему сопровождаются низким уровнем риска в инвестиционной политике.
- Система управления «Росгосстрах Жизни» адекватна, акционерные риски отсутствуют.

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 2022 года входит в топ-5 по объёму страховых премий в сегменте life. Каналы продаж, связанные с материнскими структурами, обеспечивают значительную часть страховой премии компании.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2021 г.	2022 г.
Активы	61	78
Капитал	4	8
Чистая прибыль	2	4
Подписанные премии	26	32
Страховые выплаты в сегменте life	2	6
Страховые резервы	54	68
Рентабельность капитала	43,5%	67,5%

Источники: отчётность компании по ОСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa

Умеренно высокая оценка бизнес-профиля

Оценка бизнес-профиля определяется очень сильными операционными показателями, умеренно высокими рыночными позициями в сегменте life и хорошей диверсификацией бизнеса.

В 2022 году «Росгосстрах Жизнь» осталась в числе 5 крупнейших российских компаний страхования жизни, увеличив долю рынка в этом сегменте с 4,9% до 6,1%. Несмотря на возможный рост объёмов страховой премии в 2023 году быстрее рынка, в среднесрочной перспективе, по мнению НКР, динамика страховой премии компании будет соответствовать среднерыночной. Поддержку развитию бизнеса окажет концентрация в «Росгосстрах Жизни» объёмов премии группы по новым договорам страхования жизни заёмщиков. Это позволит компании ещё больше увеличить прибыль в текущем году после рекорда в 2022 году в силу высокой маржинальности кредитного страхования жизни.

Эффективность операционной деятельности в 2022 году была высокой: рентабельность капитала (ROE) составила 67,5%. По мнению НКР, в 2023 году компания будет поддерживать высокий уровень эффективности, и ROE вырастет по сравнению с 2022 годом.

В 2022 году премии по накопительному страхованию жизни составили около 46%, по кредитному и инвестиционному страхованию — 26% и 25% соответственно.

Более 80% страховой премии поступают через связанные с материнскими структурами каналы продаж, которые НКР относит к контролируемым каналам. Стратегия компании предполагает построение мультиканальной сети дистрибуции. Однако в 2022 году у «Росгосстрах Жизнь» объёмы продаж через банки на открытом рынке сократились. Высокая концентрация на каналах, связанных с материнскими структурами, может увеличить волатильность бизнеса при возможной трансформации акционерной структуры.

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

Высокая оценка риск-профиля

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

На конец 2022 года отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена компания, составляло 3,14, что соответствует высокой оценке согласно методологии НКР. При расчёте показателя мы применили ряд корректировок капитала, включая отрицательные корректировки с учётом отложенных аквизиционных расходов и нематериальных активов.

Высоколиквидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 2 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства «Росгосстрах Жизни», что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как высокую. При определении ликвидных активов НКР не учитывало стоимость активов, конвертация которых в денежные средства в настоящий момент затруднена по причине сложности расчётов через традиционные каналы.

НКР оценивает инвестиционную политику компании как низкорискованную, поскольку активы с высоким уровнем риска, рассчитанные по методологии НКР, практически отсутствуют.

Низкие акционерные риски, адекватное качество управления и стратегии

По мнению НКР, акционерные риски компании минимальны, поскольку её акционеры характеризуются высокой репутацией.

Менеджмент компании проводит сбалансированную политику андеррайтинга; 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 «Росгосстрах Жизни». Стратегия компании

ориентирована на продолжение роста и повышение рентабельности, однако способность менеджмента реализовать указанные цели должна быть подтверждена на практике. В существующих условиях горизонт стратегического планирования ограничен.

Ужесточение регулирования в сегменте life и усиление конкуренции в значимых для компании каналах дистрибуции могут затруднить поддержание доходности капитала в средне- и долгосрочной перспективе и потребовать существенной адаптации стратегии.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса «Росгосстрах Жизнь». 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 ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны материнской компании, поскольку, по мнению агентства, уровень её собственного кредитного качества в настоящее время не превышает ОСК «Росгосстрах Жизнь».

Таким образом, кредитный рейтинг «Росгосстрах Жизнь» соответствует её ОСК и подтверждается 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 могут привести ослабление эффективности операционной деятельности, падение 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](#), [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 ООО СК «Росгосстрах Жизнь» был впервые опубликован 18.05.2021 г.

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“», 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, 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.

© 2023 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](#).