

# НКР присвоило ООО СК «УРАЛСИБ СТРАХОВАНИЕ» кредитный рейтинг ВВВ-.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	bbb-
Рег-анализ <sup>2</sup>	—
ОСК	bbb-.ru
Экстраординарная поддержка	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>ВВВ-.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

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

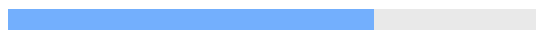
<sup>2</sup> Сравнительный анализ с сопоставимыми страховщиками

## Структура БОСК

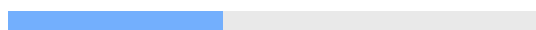
### Бизнес-профиль



### 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:

**Александр Проклов**

[alexander.proklov@ratings.ru](mailto:alexander.proklov@ratings.ru)

Рейтинговое агентство НКР присвоило

ООО СК «УРАЛСИБ СТРАХОВАНИЕ» (далее — «Уралсиб Страхование», «компания») кредитный рейтинг ВВВ-.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- В 2020–2021 гг. «Уралсиб Страхование» будет поддерживать высокую операционную эффективность, сохранит среднее положение на рынке и низкую диверсификацию бизнеса.
- Высокие показатели ликвидности и достаточности капитала сопровождаются умеренным уровнем риска, связанного с инвестиционной политикой.
- Система управления компании адекватна её бизнес-задачам и соответствует её размеру; акционерные риски оцениваются как умеренные.

## Информация о рейтингуемом лице

ООО СК «УРАЛСИБ СТРАХОВАНИЕ» (номер 0667 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРСД) Банка России) по итогам 2019 года входит в четвёртый десяток по объёмам страховой премии в сегменте страхования иного, чем страхование жизни (далее — «non-life»). Около 74% страхового портфеля составляют страховые премии по страхованию от несчастного случая (далее — «НС»). В ноябре 2016 года компания была приобретена АО «Финансовая корпорация УРАЛСИБ», а в конце 2017 года перешла под контроль Василия Трохина, который в настоящий момент является её финальным бенефициаром через ООО «ФинСервис». 100% долей уставного капитала компании — объект залога по кредиту в ПАО «БАНК УРАЛСИБ».

## Ключевые финансовые показатели по ОСБУ

Показатель, млрд руб. или %	2018 г.	2019 г.
Активы	3,1	4,0
Капитал	1,7	2,4
Чистая прибыль	0,5	0,7
Подписанные премии	2,7	2,7
Заработанная нетто-премия	2,8	2,6
Страховые резервы	1,1	1,2
Рентабельность капитала (ROE)	32%	35%

Источники: отчётность компании; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb-

#### Умеренно высокая оценка бизнес-профиля

Оценка бизнес-профиля компании «Уралсиб Страхование» определяется сильными показателями эффективности операционной деятельности, средними позициями на страховом рынке, а также низкой диверсификацией бизнеса.

До 2017 года обороты компании были околонулевыми. В 2017 и 2018 годах наблюдалось динамичное развитие бизнеса, обусловленное эффектом низкой базы и активизацией продаж через ПАО «БАНК УРАЛСИБ».

Темпы роста страховой премии в 2019 году были на нулевом уровне. Среди страховщиков сегмента non life «Уралсиб Страхование» занимает 33 место по итогам 2019 года, что в соответствии с методологией НКР определяет среднюю оценку рыночных позиций. Сегмент НС составляет около 74% страхового портфеля компании. Коэффициенты пролонгации страховых договоров являются невысокими в силу специфики страхового портфеля. НКР ожидает, что в 2020 году темпы развития компании будут соответствовать средним по рынку, а готовность к принятию риска будет низкой. Сохранится концентрация на продажах через ПАО «БАНК УРАЛСИБ».

Преобладание в страховом портфеле высокомаржинального сегмента НС обуславливает высокую эффективность операционной деятельности компании «Уралсиб Страхование». По итогам 2019 года ROE составила 35%, а комбинированный коэффициент убыточности (ККУ) — около 70%. Мы ожидаем, что в 2020–2021 гг. при реализации текущей стратегии компании ROE и ККУ останутся на тех же уровнях, причём 40% ККУ придётся на коэффициент аквизиционных расходов.

Диверсификация бизнеса компании оценивается как низкая. Оценка в основном определяется невысокой долей контролируемых каналов продаж — 8% от страховой премии. По итогам 2019 года через ПАО «БАНК УРАЛСИБ» было подписано около 82% страховой премии. Несмотря на тесные бизнес-связи между компанией «Уралсиб Страхование» и банком, согласно методологии НКР этот канал продаж относится к неконтролируемым. В случае прекращения сотрудничества с ключевым бизнес-партнёром существует риск значительного негативного влияния на кредитный профиль компании «Уралсиб Страхование». Агентство также негативно оценивает

концентрацию бизнеса на одном виде страхования. Географическая диверсификация страхового портфеля оценивается на уровне выше среднего за счёт большой доли подписываемой в Москве премии.

#### Адекватный риск-профиль

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

Отношение скорректированного капитала к величине потенциальных рисков составляет 3,2, что соответствует высокой оценке этого показателя в рамках методологии НКР. При расчёте мы применили ряд корректировок капитала, в том числе отрицательную корректировку отложенных аквизиционных расходов и положительную — в связи с перерасчётом страховых обязательств с учётом низкого ККУ.

Высоколиквидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 4 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства компании, что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как высокую.

Риск, связанный с инвестиционной политикой компании, оценивается как умеренный. Определённые по методологии НКР активы с высоким уровнем риска составляют около 50% капитала.

Агентство отмечает повышенную концентрацию активов, приходящихся на крупнейшую риск-позицию, что обуславливает отрицательную корректировку оценки риск-профиля.

#### Высокое качество управления и умеренные акционерные риски

«Уралсиб Страхование» характеризуется адекватной системой управления, которая позволяет последовательно реализовывать стратегию компании. Одним из основных направлений является продолжение сотрудничества с ПАО «БАНК УРАЛСИБ» и развитие этого канала продаж. Менеджмент компании проводит сбалансированную андеррайтинговую политику. Стратегическое планирование, бизнес-процессы, корпоративное управление, практика раскрытия информации, управление рисками находятся на сопоставимом с конкурентами уровне и имеют потенциал для дальнейшего развития. Вместе с тем действующая бизнес модель ещё не проходила полный экономический цикл, и для проверки её устойчивости требуется время.

Конечным бенефициаром компании «Уралсиб Страхование» является Василий Трохин, владеющий рядом иных активов, развитие которых может ограничивать динамику бизнеса компании «Уралсиб Страхование», оказывая влияние на её капитализацию или кредитное качество активов. НКР не прогнозирует изменение акционерной структуры компании в ближайшие 2 года.

### **РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ БОСК**

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса компании «Уралсиб Страхование». 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 bbb-.ru.

### **ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ ЭКСТРАОРДИНАРНОЙ ПОДДЕРЖКИ**

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны бенефициара.

Кредитный рейтинг компании «Уралсиб Страхование» соответствует ОСК и установлен на уровне BBB .ru.

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

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести повышение диверсификации бизнеса компании, устойчивое снижение риска, связанного с инвестиционной политикой и концентрацией на крупнейшей риск-позиции.

К негативному рейтинговому действию могут привести существенное ухудшение субфакторов бизнес-профиля, повышение риска, связанного с инвестиционной политикой и концентрацией на крупнейшей риск-позиции.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО СК «УРАЛСИБ СТРАХОВАНИЕ» 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 СК «УРАЛСИБ СТРАХОВАНИЕ», 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, ООО СК «УРАЛСИБ СТРАХОВАНИЕ» 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 «УРАЛСИБ СТРАХОВАНИЕ» 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](#).