

НКР повысило кредитный рейтинг ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» с А+.ru до АА-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	a+
ОСК	a+.ru
Внешнее влияние	+1 уровень
Кредитный рейтинг	АА-.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 повысило кредитный рейтинг ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» (далее – «Капитал Life», «компания») с А+.ru до АА-.ru, прогноз изменён с позитивного на стабильный.

Резюме

- Повышение кредитного рейтинга обусловлено улучшением оценки риск-профиля «Капитал Life», которому способствовала среднесрочная стабильность инвестиционной политики.
- По мнению агентства, в 2023 году компания будет поддерживать эффективность операционной деятельности на умеренно высоком уровне и сохранит значимое место на рынке страхования жизни (life).
- Показатели ликвидности активов и достаточности капитала остаются высокими.
- Высокая диверсификация бизнеса обусловлена широкой сетью филиалов и управляемыми продажами через собственных агентов.
- Кредитный рейтинг присвоен на 1 уровень выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК), поскольку масштабы деятельности «Капитал Life» позволяют учесть возможность экстраординарной поддержки в силу системной значимости.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» (номер 3984 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) – страховая компания федерального масштаба, один из лидеров российского рынка страхования жизни. По итогам 2022 года занимала 6-е место по объёму страховых премий в сегменте life, 4-е – по страховым выплатам в сегменте life. В структуре страховой премии преобладает накопительное страхование жизни.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2021 г.	2022 г.
Активы	101	88
Капитал	11,6	12,6
Чистая прибыль	3	1
Подписанные премии	22	22
Страховые выплаты в сегменте life	27	27
Страховые резервы	87	73
Рентабельность капитала	28%	9%

Источники: отчётность компании по ОСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: a+

Умеренно высокая оценка бизнес-профиля

Оценка бизнес-профиля определяется умеренно сильными рыночными позициями в сегменте страхования жизни, высокой диверсификацией бизнеса, а также умеренно высокими операционными показателями.

На протяжении последних лет «Капитал Life» устойчиво входит в число шести крупнейших страховщиков жизни в России, по итогам 2022 года её доля страховой премии в сегменте life составила около 3,4%. Компания является одним из лидеров рынка по числу действующих договоров накопительного страхования жизни — наиболее динамично развивающегося вида страхования в сегменте life. По размеру страховых выплат в 2022 году компания занимает 4-е место в сегменте life с долей 7,8%.

В структуре премии около 79% приходится на страхование жизни, в котором преобладает накопительное страхование жизни, 10% — на страхование от несчастного случая и 11% — на добровольное медицинское страхование. Около 50% страховых премий состоят из очередных взносов, получение которых не требует встречи с клиентом.

Высокая диверсификация бизнеса обеспечена широкой сетью филиалов (более 200 офисов по всей стране) и управляемыми продажами через собственных агентов (более 7,5 тыс. человек). Долгосрочные программы лояльности мотивируют агентов к сотрудничеству с компанией. Собственная агентская сеть «Капитал Life», крупнейшая в России в сегменте life, компенсирует невысокую долю банковского канала продаж.

Эффективность операционной деятельности компании в 2022 году была средней: рентабельность капитала (ROE) составила около 9%. По итогам I квартала 2023 года прибыль компании превысила прошлогодний уровень. По мнению НКР, в 2023 году «Капитал Life» будет поддерживать

умеренно высокий уровень эффективности операционной деятельности, ROE будет находиться в диапазоне 12–15%, а темпы роста страховой премии будут совпадать со среднерыночными. Агентство не ожидает выплаты дивидендов в ближайшее время, полученная прибыль будет капитализироваться.

Высокая оценка риск-профиля

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

Среднесрочная инвестиционная политика продемонстрировала стабильность, и оценка связанного с ней уровня риска осталась высокой после внедрения новых норм регулирования финансовой устойчивости и платёжеспособности страховщиков.

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена компания, составляет 4,29, что соответствует высокой оценке согласно методологии НКР. При расчёте показателя мы применили ряд корректировок капитала, включая отрицательную корректировку отложенных аквизиционных расходов и положительную корректировку в связи с перерасчётом страховых обязательств, приближая их значение к наилучшей оценке обязательств по будущим событиям, отражённой в актуарном заключении.

Высоколиквидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 2,4 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства «Капитал Life», что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как высокую.

Высокое качество управления и умеренные акционерные риски

Система управления «Капитал Life» позволяет эффективно реализовывать стратегию развития компании. В основе стратегии лежат продажи продуктов накопительного страхования жизни через собственную сеть агентов. НКР позитивно

оценивает текущую бизнес-модель, которая уже проходила полный экономический цикл и показала свою устойчивость. 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.

Структура акционеров компании находится в процессе трансформации. По мнению НКР, решающее влияние на стратегию оказывает миноритарный акционер. При этом агентство считает изменение состава акционеров в текущем году крайне маловероятным. Специфика взаимоотношений акционеров (миноритарный акционер оказывает более весомое влияние на стратегию компании) обуславливают умеренные акционерные риски для компании.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса компании «Капитал Life». Сравнительный анализ страховых компаний сопоставимого масштаба и специализации, обладающих схожим уровнем собственной кредитоспособности, показал, что применение корректировки к БОСК не требуется.

После применения модификаторов ОСК установлена на уровне a+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

Агентство оценивает вероятность экстраординарной поддержки «Капитал Life» со стороны Банка России как умеренную.

По масштабу бизнеса «Капитал Life» относится к категории 3 по методологии НКР для страховых организаций. НКР прогнозирует, что объем страховых резервов компании будет находиться в диапазоне от 50 млрд руб. до 100 млрд руб. и к концу 2023 года консолидируется в середине этого диапазона.

С учётом масштабов бизнеса, инфраструктурной и системной значимости «Капитал Life» оценка фактора экстраординарной поддержки обуславливает присвоение кредитного рейтинга на 1 ступень выше ОСК компании – на уровне AA-.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести существенное увеличение эффективности операционной деятельности, улучшение рыночных позиций, сопровождающееся сбалансированным ростом страховой премии, а также уменьшение уровня акционерных рисков.

К понижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза могут привести существенное снижение эффективности операционной деятельности, ослабление позиции по капиталу и ликвидности, ухудшение риск-профиля.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» 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 «Капитал Лайф Страхование Жизни» был впервые опубликован 14.05.2020 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни», 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 «Капитал Лайф Страхование Жизни» 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 «Капитал Лайф Страхование Жизни» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» 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](#).