

НКР повысило кредитный рейтинг ООО «АльфаСтрахование-Жизнь» с АА+.ru до ААА.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

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

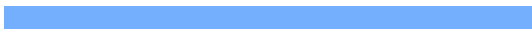
¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Риск-профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР повысило кредитный рейтинг ООО «АльфаСтрахование-Жизнь» (далее – «АльфаСтрахование-Жизнь», «компания») с АА+.ru до ААА.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Повышение кредитного рейтинга обусловлено усилением оценки бизнес-профиля компании, модель работы которой подтвердила свою устойчивость в условиях стрессовых событий в экономике в 2022 году.
- В 2022 году «АльфаСтрахование-Жизнь» увеличила долю рынка и стабильно занимает второе место по объёму премии в сегменте страхования жизни.
- В 2023 году НКР ожидает роста показателей эффективности операционной деятельности компании до высоких значений вследствие увеличения объёма бизнеса.
- Высокие показатели ликвидности активов и достаточности капитала сопровождаются низким уровнем риска в инвестиционной политике.
- Система управления адекватна целям развития компании и специфике её бизнес-модели, акционерные риски оцениваются как низкие.
- Хотя экстраординарная поддержка в настоящее время не оказывает влияния на кредитный рейтинг, системная значимость «АльфаСтрахование-Жизнь» может способствовать получению экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «АльфаСтрахование-Жизнь» (номер 3447 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) – страховая компания федерального масштаба, один из лидеров российского рынка страхования жизни (life). Каналы продаж, связанные с ключевым для бизнеса компании банком, обеспечивают чуть менее 70% страховой премии.

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

Второй рейтинговый аналитик:
Александр Проклов
alexander.proklov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2021 г.	2022 г.
Активы	185	211
Капитал	13	14
Чистая прибыль	2	1
Подписанные премии	105	118
Страховые выплаты в сегменте life	52	40
Страховые резервы	166	188
Рентабельность капитала	22%	11%

Источники: отчётность компании по ОСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aaa

Сильные операционные показатели, высокие рыночные позиции в сегменте life

Повышение кредитного рейтинга компании обусловлено улучшением оценки её бизнес-профиля, поскольку бизнес-модель компании продемонстрировала высокую устойчивость к стрессам в экономике и на финансовом рынке, в частности показав способность в этих условиях увеличить долю рынка — до 22,8% в 2022 году, что позволит компании поддерживать высокий уровень эффективности деятельности. На протяжении последних пяти лет «АльфаСтрахование-Жизнь» занимает второе место среди российских компаний страхования жизни. В I квартале 2023 года сборы компании приросли на 75%, однако мы ожидаем, что на более длинном горизонте компания будет развиваться со среднерыночным темпом. Учитывая преобладание страховых премий с единовременным взносом, фактором стресса для компании может стать волатильность объёма страховых премий вследствие неустойчивой динамики востребованности страховых продуктов из-за нестабильности экономической ситуации. В 2023 году компания расширит

продуктовую линейку в части накопительных продуктов, что позволит ей увеличить объём премий, получаемых по долгосрочным контрактам на ежегодной базе.

Эффективность операционной деятельности компании в 2022 году была умеренно высокой: рентабельность капитала (ROE) составила около 11%. По мнению НКР, в 2023 году ожидается рост этого показателя вследствие прогнозируемого увеличения объёмов бизнеса, что также оказывает положительное влияние на оценку бизнес-профиля. Мы не ожидаем выплаты дивидендов в 2022 году и предполагаем, что полученная компанией прибыль будет полностью капитализирована.

По итогам 2022 года около 51% в структуре премии приходилось на страхование жизни кредитных клиентов, 33% — на инвестиционное страхование жизни. Около 92% полисов заключены на срок, не превышающий 5 лет. Около 68% страховой премии поступает через каналы продаж, связанные с ключевым для бизнеса компании банком, которые НКР относит к контролируемым. Стратегия компании предполагает дальнейшее наращивание объёмов продаж через эти каналы. Развитие собственных каналов, ориентированных исключительно на страхование жизни, не планируется. «АльфаСтрахование-Жизнь» продолжит

позиционирование как «продуктовая фабрика», предлагая индивидуальную продуктовую линейку для банков-партнёров, и, несмотря на отсутствие собственных филиалов, сохранит высокую региональную диверсификацию за счёт использования сети банков-партнёров.

Высокая оценка риск-профиля

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

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена компания, составляет около 3,0, 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.

Ликвидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 5,2 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства компании, что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как высокую.

НКР оценивает риски компании, связанные с инвестиционной политикой, как низкие, поскольку активы с высоким уровнем риска, рассчитанные по методологии НКР, составляют около 4% её капитала.

Низкие акционерные риски, высокое качество управления

Структура акционеров является многоступенчатой, но 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 адекватна целям развития и специфике бизнес-модели компании «АльфаСтрахование-Жизнь». НКР положительно оценивает эту бизнес-модель, которая позволила компании добиться высокой эффективности деятельности и нарастить бизнес в условиях стресса в российской экономике в 2022 году. Однако возможное усиление конкуренции в значимых для компании каналах дистрибуции может затруднить поддержание доходности капитала в среднесрочной перспективе и потребовать адаптации или уточнения стратегии.

Менеджмент компании проводит сбалансированную продуктовую политику, учитывая различия в условиях дистрибуции в партнёрских сетях продаж. Стратегическое планирование, корпоративное управление, и управление рисками находятся на высоком уровне.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса компании «АльфаСтрахование-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 aaa.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

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

Оценка экстраординарной поддержки учитывает объём страховых резервов «АльфаСтрахование-Жизнь» в сегменте life. НКР оценивает вероятность экстраординарной поддержки со стороны Банка России принимая во внимание оценку инфраструктурной значимости в сочетании с ролью компании в экономике.

По итогам 2022 года по масштабу бизнеса «АльфаСтрахование-Жизнь» относится к категории 2 по методологии НКР для страховых организаций. Однако НКР прогнозирует, что в 2023 году объём страховых резервов превысит 200 млрд руб., что в последующем позволит отнести компанию к 1-й категории.

Кредитный рейтинг ООО «АльфаСтрахование-Жизнь» соответствует его ОСК и установлен на уровне AAA.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести падение эффективности операционной деятельности компании, существенное снижение оценок достаточности капитала, ликвидности активов или инвестиционной политики либо ухудшение качества стратегического планирования, корпоративного управления или системы управления рисками.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «АльфаСтрахование-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 «АльфаСтрахование-Жизнь» был впервые опубликован 10.06.2021 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «АльфаСтрахование-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 «АльфаСтрахование-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 «АльфаСтрахование-Жизнь» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ООО «АльфаСтрахование-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 предоставленной 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](#).