

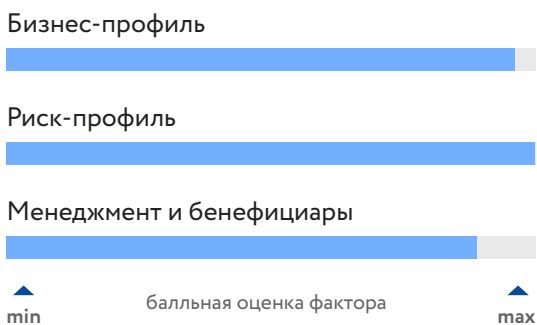
НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «СОГАЗ» на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

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

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «СОГАЗ» (далее также «компания») на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- В 2023 году АО «СОГАЗ» сохранило лидирующие позиции на страховом рынке и показало высокие прибыльность и капитализацию.
- В 2024 году АО «СОГАЗ» будет поддерживать высокую эффективность операционной деятельности и сохранит лидирующие рыночные позиции.
- АО «СОГАЗ» характеризуют высокие оценки ликвидности активов, достаточности капитала и инвестиционной политики.
- Хотя экстраординарная поддержка в настоящее время не оказывает влияния на кредитный рейтинг, системная значимость АО «СОГАЗ» может способствовать получению экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости.

Информация о рейтингуемом лице

АО «СОГАЗ» (номер 1208 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) — страховая компания федерального масштаба, с устойчивой акционерной структурой, лидер российского страхового рынка. В последние годы неизменно занимает первое место по объёму страховых премий в сегменте страхования иного, чем страхование жизни (non-life), также лидирует в сегментах страхования от несчастных случаев, добровольного медицинского страхования, страхования имущества юридических лиц.

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

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aaa

Сильные операционные показатели и умеренно высокая диверсификация

Оценка бизнес-профиля определяется ведущими позициями АО «СОГАЗ» на страховом рынке, а также ожидаемым сохранением в 2024 году лидерства на страховом рынке, сильных операционных показателей и диверсификации.

В 2023 году доля АО «СОГАЗ» на российском рынке non-life составила около 20% совокупного объема страховых премий. В последние годы компания неизменно занимает первое место по объёму страховых премий non-life; наиболее сильны её позиции в сегментах страхования от несчастных случаев — около 33% рынка, добровольного медицинского страхования — около 35%, страхования имущества юридических лиц — около 48%. В сегментах ОСАГО и автокаско АО «СОГАЗ» входит в число шести крупнейших страховщиков в России. Коэффициенты пролонгации страховых договоров в ключевых для АО «СОГАЗ» сегментах остаются высокими.

Эффективность операционной деятельности АО «СОГАЗ» в 2023 году была высокой: рентабельность капитала (ROE) составила около 15%². НКР ожидает, что в 2024 году, несмотря на возможное сокращение объёмов страховой премии (в основном в сегменте страхования от несчастных случаев), темпы роста страховой премии на не консолидируемом уровне в среднесрочной перспективе будут соответствовать среднерыночным, а прогнозная ROE составит около 15%.

Диверсификация бизнеса АО «СОГАЗ» по-прежнему оценивается как умеренно высокая, что в основном обусловлено долей ключевых клиентов в страховом портфеле и показателем продуктовой диверсификации. Топ-10 ключевых клиен-

тов составляют около 19% страхового портфеля, а доля крупнейшего сегмента составила около 30% портфеля. Показатели контролируемых каналов продаж и региональной диверсификации стабильно высоки.

Высокие показатели достаточности капитала и ликвидности

Оценка риск-профиля компании определяется высокими оценками достаточности капитала, инвестиционной политики и высокой оценкой ликвидности активов.

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержено АО «СОГАЗ», составляло 2,5 на конец 2022 года, что соответствует высокой достаточности капитала согласно методологии НКР. При расчёте показателя мы применили ряд корректировок капитала, включая отрицательные корректировки инвестиций в ассоциированные и дочерние предприятия, отложенных аквизиционных расходов, нематериальных активов.

Высоколиквидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 1,7 раза превосходят оценку денежного потока от исполнения краткосрочных (до 1 года) обязательств компании, что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как умеренно высокую. Облигации, депозиты, а также денежные средства, имеющие оценку кредитного качества не ниже категории А согласно методологии НКР, составляют около 319 млрд руб.

НКР оценивает инвестиционную политику АО «СОГАЗ» как низкорискованную, поскольку рассчитанные по методологии НКР активы с высоким уровнем риска составляют около 10% капитала, скорректированного с учётом вложений в дочерние и ассоциированные компании, а также иных корректировок.

² Здесь и далее расчёты по ОСБУ, если не указано иное.

Низкие акционерные риски, высокое качество управления и стратегии

Структура акционеров является 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 АО «СОГАЗ» позволяет эффективно реализовывать стратегию развития. Агентство позитивно оценивает бизнес-модель АО «СОГАЗ» и успешный опыт интеграции приобретаемых страховых организаций. Бизнес-модель уже прошла полный экономический цикл и показала свою устойчивость. Менеджмент АО «СОГАЗ» проводит сбалансированную андеррайтинговую политику. Корпоративное управление соответствует лучшей практике. Стратегическое планирование, бизнес-процессы, управление рисками и практика раскрытия информации находятся на сопоставимом с конкурентами уровне.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса АО «СОГАЗ». 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 aaa.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

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

Оценка экстраординарной поддержки учитывает масштаб АО «СОГАЗ» при осуществлении страховых выплат в сегменте non-life. НКР оценивает вероятность экстраординарной поддержки со стороны Банка России как высокую, принимая во внимание оценку инфраструктурной значимости в сочетании с ролью компании в экономике.

Кредитный рейтинг АО «СОГАЗ» соответствует его ОСК и установлен на уровне AAA.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К понижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести существенное падение эффективности операционной деятельности, значительное ухудшение рыночных позиций, снижение оценок инвестиционной политики, ликвидности активов или достаточности капитала.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «СОГАЗ» 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 АО «СОГАЗ» был впервые опубликован 18.05.2021 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «СОГАЗ», 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 3 февраля 2021 г. № 5724-У «О формах, сроках и порядке составления и представления в Банк России отчётности страховщиков» и Указания Банка России от 14 ноября 2022 г. № 6315-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, АО «СОГАЗ» 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.

НKP не оказывало АО «СОГАЗ» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «СОГАЗ» зафиксировано не было.

© 2024 ООО «НKP».
Ограничение
ответственности

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НKP»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НKP» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НKP» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НKP» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НKP» в сети Интернет](#), получена ООО «НKP» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НKP» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НKP» 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 «НKP».

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 «НKP» 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 «НKP», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НKP» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НKP»](#), 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 «НKP» в сети Интернет](#).