

НКР присвоило ПАО СК «Росгосстрах» кредитный рейтинг AA.ru с позитивным прогнозом

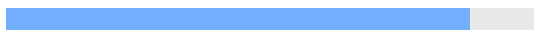
Структура рейтинга

БОСК ¹	aa-
ОСК	aa-.ru
Внешнее влияние	+1 уровень
Кредитный рейтинг	AA.ru
Прогноз	позитивный

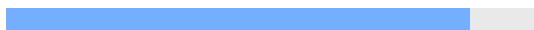
¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

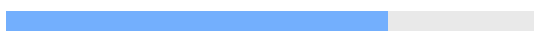
Бизнес-профиль



Риск-профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

Ведущий рейтинговый аналитик:

Евгений Шарапов

evgeniy.sharapov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило ПАО СК «Росгосстрах» (далее – «Росгосстрах», «компания») кредитный рейтинг AA.ru с позитивным прогнозом.

Резюме

- Эффективность операционной деятельности «Росгосстраха» по итогам 2022 года и 9 месяцев 2023 года была умеренно высокой, и НКР ожидает сохранения такого уровня в 2024 году.
- Высокие показатели инвестиционной политики и ликвидности активов сопровождаются умеренно высокой достаточностью капитала.
- Система управления компании позволяет реализовывать стратегию развития; значимые акционерные риски отсутствуют.
- Кредитный рейтинг учитывает вероятность экстраординарной поддержки «Росгосстраха» со стороны Банка России в силу системной значимости компании.
- Позитивный прогноз отражает ожидания НКР относительно принятия долгосрочной стратегии развития «Росгосстраха», интегрированной в стратегию материнского банка и предполагающей стабилизацию и усиление бизнес-профиля компании.

Информация о рейтингуемом лице

ПАО СК «Росгосстрах» (номер 0001 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) – страховая компания федерального масштаба, один из лидеров российского страхового рынка. По итогам 2022 года и 9 месяцев 2023 года «Росгосстрах» занимал 6-е место по объёму премий в сегменте иного, чем страхование жизни (non-life).

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2021 г.	2022 г.
Активы	148	139
Капитал	48	54
Чистая прибыль	1	7
Подписанные премии	100	70
Заработанная нетто-премия	78	76
Страховые резервы	87	74
Рентабельность капитала	1,9%	13,3%

Источники: отчётность компании по ОСБУ; прогнозы, оценки и расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa-

Умеренно высокие операционные показатели и сильные рыночные позиции

Умеренно высокая оценка бизнес-профиля «Росгосстраха» определяется ожидаемым сохранением в 2024 году сильных позиций на страховом рынке, умеренно высоких показателей операционной эффективности и значительной диверсификации.

По итогам 9 месяцев 2023 года компания заняла шестое место по объёму страховой премии в сегменте non-life. С начала 2023 года её доля увеличилась с 5,1% до 5,9%. Наиболее сильные позиции (второе место на рынке) «Росгосстрах» занимает в сегменте страхования имущества физических лиц, доля которого в структуре страховой премии составляет 18%. Коэффициенты пролонгации страховых договоров в этом сегменте остаются высокими на протяжении длительного периода. Премии ОСАГО составляли 29% в структуре страховой премии компании, и их рост опережал среднерыночный в 2023 году. В добровольном медицинском страховании (ДМС) позиции компании стабильны: в 2020–2023 году она занимала 4-5 место на рынке. В сегменте автокаско компания планирует в 2024 году динамично наращивать свои позиции, которые в настоящий момент ограничены долей рынка (около 5%).

Эффективность операционной деятельности «Росгосстраха» в 2022 году и за 9 месяцев 2023 года была умеренно высокой. Рентабельность капитала (ROE) в прошлом году составила около 13%². В 2023 и 2024 годах мы ожидаем, что прибыль «Росгосстраха» будет на сопоставимом с 2022 годом уровне.

По нашим прогнозам, в 2024 году темпы роста страховой премии компании будут чуть выше рыночных, однако в среднесрочной перспективе, как ожидает агентство, они будут соответствовать средним по рынку.

Диверсификация бизнеса «Росгосстраха» оценивается как высокая. Оценки географической диверсификации, доли контролируемых каналов продаж и доли крупнейшего сегмента страхования близки к максимальным.

Высокие оценки инвестиционной политики и ликвидности

Оценка риск-профиля складывается из высоких оценок инвестиционной политики и ликвидности активов. Достаточность капитала, определённая по методологии НКР, находится на умеренно высоком уровне.

Ликвидные активы компании с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 1,5 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства, что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как высокую. Облигации, депозиты, а также денежные средства, по итогам 2022 года имевшие оценку кредитного качества А и выше согласно методологии НКР, составляют около 67 млрд руб. Рублёвый эквивалент валютной позиции на конец 2022 года был близок к нулю.

НКР оценивает инвестиционную политику «Росгосстраха» как сбалансированную, поскольку активы с высоким уровнем риска, рассчитанные по методологии НКР, составляют около 19% капитала компании.

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена компания, составляло 1,3 на конец 2022 года, что соответствует умеренно высокой достаточности капитала согласно методологии НКР. При расчёте показателя мы применили ряд корректировок капитала, включая отрицательные корректировки отложенных аквизиционных расходов, нематериальных активов, отложенных налоговых активов, прочих прав требования.

Низкие акционерные риски, высокое качество управления и стратегии

По мнению НКР, акционерные риски «Росгосстраха» минимальны, поскольку акционеры компании имеют высокую репутацию.

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

Менеджмент компании проводит политику андеррайтинга, характеризующуюся укороченными циклами; 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 «Росгосстраха». Стратегия компании ориентирована на более глубокую интеграцию в экосистемы материнского банка при сохранении рыночного бизнеса. В существующих условиях горизонт стратегического планирования ограничен.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса «Росгосстраха». 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

По мнению НКР, инфраструктурная значимость компании в сочетании с её ролью в экономике и размерным классом при осуществлении страховых выплат обуславливают возможность предо-

ставления экстраординарной поддержки со стороны Банка России в случае необходимости.

С учётом указанных факторов ПАО СК «Росгосстрах» присвоен кредитный рейтинг на 1 степень выше его ОСК – на уровне AA.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

Позитивный прогноз отражает ожидания НКР относительно принятия долгосрочной стратегии развития «Росгосстраха», интегрированной в стратегию материнского банка и предполагающей стабилизацию и усиление бизнес-профиля компании. В частности, НКР ожидает формализации в стратегии принципов взаимодействия компании с банком на ключевых для неё рынках, подтверждения в документе заявленных в действующем финансовом плане долгосрочных целей, а также подтверждения способности компании добиться реализации заявленных целей на горизонте прогноза.

Кроме того, к повышению кредитного рейтинга могут привести усиление рыночных позиций компании, существенное улучшение её ключевых финансовых метрик, в частности, рентабельности, достаточности капитала.

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

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ПАО СК «Росгосстрах» 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.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ПАО СК «Росгосстрах», 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», 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 присваивается впервые и является запрошенным, ПАО СК «Росгосстрах» 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 ПАО СК «Росгосстрах» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ПАО СК «Росгосстрах» 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](#).