

НКР подтвердило кредитный рейтинг САО «РЕСО-Гарантия» 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

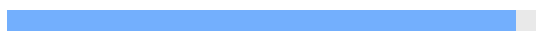
Бизнес-профиль



Риск-профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг САО «РЕСО-Гарантия» (далее — «РЕСО-Гарантия», «компания») на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- В 2022 году «РЕСО-Гарантия» сохранила ведущие позиции на страховом рынке, повысив показатели капитала и дохода от страховой деятельности и несколько снизив чистую прибыль, которая, как ожидается, восстановится в 2023 году.
- В 2023 году компания будет поддерживать высокую эффективность операционной деятельности, сильные рыночные позиции, диверсификацию бизнеса на уровне 2022 года.
- Система управления «РЕСО-Гарантии» сохраняет адекватность, значимые акционерные риски отсутствуют.
- Хотя экстраординарная поддержка в настоящее время не оказывает влияния на кредитный рейтинг, системная значимость компании может способствовать получению экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости.

Информация о рейтингуемом лице

САО «РЕСО-Гарантия» (номер 1209 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) — страховая компания федерального масштаба, один из лидеров российского страхового рынка. Входит в число ведущих компаний по объёму страховых премий в сегменте страхования иного, чем страхование жизни (non-life).

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2021 г.	2022 г.
Активы	201	216
Капитал	95	100
Доход от страховой деятельности	16	20
Чистая прибыль	16	3,5
Подписанные премии	122	135
Заработанная нетто-премия	112	126
Страховые резервы	86	94

Источники: отчётность компании по ОСБУ; расчёты НКР

Первый рейтинговый аналитик:

Евгений Шарапов
evgeniy.sharapov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Егор Лопатин
egor.lopatin@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aaa

Сильные операционные показатели и умеренно высокая диверсификация

Оценка бизнес-профиля определяется ведущими позициями «РЕСО-Гарантии» на страховом рынке, а также ожидаемыми в 2023 году сильными операционными показателями и диверсификацией.

По итогам 2022 года компания сохранила ведущие позиции в сегменте non-life. По данным за 9 месяцев 2022 года доля страховых премий «РЕСО-Гарантии» в этом сегменте российского рынка составила около 9,8%. Особенно сильны позиции компании в ОСАГО (доля 17,0%), автокаско (15,2%) и ДМС (11,8%). Коэффициенты пролонгации страховых договоров в ключевых для компании сегментах остаются высокими.

Результат операционной деятельности компании в 2022 году сложился из высокого дохода от страховой деятельности, отрицательного результата от инвестиционной деятельности и административных расходов на уровне 2020 года. Рентабельность капитала (ROE) уменьшилась до 3,6%², комбинированный коэффициент убыточности (ККУ) составил около 92%. Темпы роста страховой премии были выше средних по рынку и сопровождались низкой готовностью к принятию риска. Мы ожидаем, что в 2023 году эффективность операционной деятельности «РЕСО-Гарантия» будет высокой и ROE превысит 15%. В настоящий момент компания использует регуляторные послабления при подготовке отчётности, поэтому выплата дивидендов в таких условиях не планируется. Компания может пересмотреть использование регуляторных послаблений с учётом результатов деятельности 2023 года. По оценке НКР, имеющийся запас капитала позволяет «РЕСО-Гарантия» соблюсти необходимые нормативы без использования регуляторных послаблений уже на текущий момент.

Диверсификация бизнеса рассматривается как умеренно высокая благодаря оценкам доли контролируемых продаж, географической и клиентской диверсификации. Оценка продуктовой ди-

версификации определяется долей в страховом портфеле крупнейшего сегмента (ОСАГО, 34%) и имеет потенциал дальнейшего усиления.

Высокие показатели достаточности капитала и ликвидности

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

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена «РЕСО-Гарантия», составляло 1,46 на конец 2022 года, что соответствует умеренно высокой достаточности капитала согласно методологии НКР.

Высоколиквидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 1,67 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства «РЕСО-Гарантии», что позволяет положительно охарактеризовать ликвидность активов. Облигации, депозиты, а также денежные средства, имеющие оценку кредитного качества А и выше согласно методологии НКР, составляют более 125 млрд руб. Долевые инструменты в инвестиционном портфеле компании составляют около 7 млрд руб. и представлены в основном высоколиквидными долевыми ценными бумагами российских компаний.

НКР оценивает инвестиционную политику компании как низкорискованную с учётом исторических показателей отношения активов с высоким уровнем риска, рассчитанных по методологии НКР, к уровню скорректированного капитала с учётом вложений в дочерние и ассоциированные компании.

Низкие акционерные риски, эффективная система управления и стратегия

Структура акционеров является прозрачной и понятной. Высокая доля участия собственников, не являющихся компаниями с большой долей акций в публичном обращении, компенсируется прозрачной историей бизнеса основного бенефициара и текущим состоянием его активов.

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

Система управления «РЕСО-Гарантии» позволяет эффективно реализовывать стратегию развития. Агентство позитивно оценивает текущую бизнес-модель, а также успешный опыт интеграции приобретаемых страховых организаций. Менеджмент компании проводит сбалансированную андеррайтинговую политику. Стратегическое планирование, бизнес-процессы, корпоративное управление, практика раскрытия информации соответствуют лучшей практике. Управление рисками находится на сопоставимом с конкурентами уровне и имеет потенциал для дальнейшего развития.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса «РЕСО-Гарантии». Бизнес-модель компании 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 находится на максимально возможном уровне aaa.ru, экстраординарная поддержка в настоящее время не оказывает влияния на кредитный рейтинг «РЕСО-Гарантии». Тем не менее системная значимость компании, по мнению НКР, может способствовать получению экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости.

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

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, а также снижение оценок достаточности капитала, ликвидности активов или инвестиционной политики.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга САО «РЕСО-Гарантия» 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 САО «РЕСО-Гарантия» был впервые опубликован 26.02.2020 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной САО «РЕСО-Гарантия», 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, САО «РЕСО-Гарантия» 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 САО «РЕСО-Гарантия» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу САО «РЕСО-Гарантия» 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](#).