

НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО СК «Пульс» на уровне BVB+.ru со стабильным прогнозом

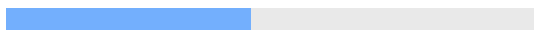
Структура рейтинга

БОСК ¹	bb+
ОСК	bb+.ru
Внешнее влияние	+3 уровня
Кредитный рейтинг	BVB+.ru
Прогноз	стабильный

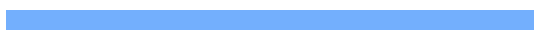
¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

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:

Александр Проклов

alexander.proklov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО СК «Пульс» (далее – «СК „Пульс“», «компания») на уровне BVB+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- В 2022–2024 годах ввиду начала реализации новой стратегии, включающей развёртывание ИТ-инфраструктуры и изменения продуктовой линейки, ожидается плановый убыток СК «Пульс», который будет покрыт за счёт увеличения дополнительного капитала.
- НКР ожидает своевременного увеличения капитала участниками компании для обеспечения непрерывного комфортного значения достаточности капитала.
- Темп роста страховой премии СК «Пульс» по итогам 2022 года ожидается выше среднерыночного, хотя и будет более сдержанным, чем предполагалось год назад. Ожидания очень быстрого роста страхового портфеля на фоне низкой базы смещены на 2023 год.
- Максимальная оценка риск-профиля обусловлена значительной долей капитала по отношению к активам, а также очень высоким качеством активов компании.
- Кредитный рейтинг присвоен на три ступени выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК), что обусловлено умеренной вероятностью экстраординарной поддержки со стороны одного из участников.

Информация о рейтингуемом лице

ООО СК «Пульс» (номер 1623 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) по итогам 2021 года занимало 102-е место в рэнкинге страховщиков по объёму страховых премий в сегменте страхования иного, чем страхование жизни. По итогам 9 месяцев 2022 года около 50% портфеля компании составляют страховые премии по страхованию от несчастного случая.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2020 г.	2021 г.
Активы	807	1 086
Капитал	676	822
Чистая прибыль	196	259
Подписанные премии	173	107
Заработанная нетто-премия	177	141
Страховые резервы	112	86

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

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb+

Умеренная оценка бизнес-профиля

Оценка бизнес-профиля СК «Пульс» определяется умеренными показателями эффективности операционной деятельности, слабыми текущими позициями на страховом рынке, а также средней диверсификацией бизнеса.

Компания пересмотрела стратегию в 2021 году на фоне изменения акционерной структуры и смены топ-менеджмента и провела ребрендинг в 2022 году. Текущая стратегия подразумевает построение цифровой компании, ориентированной на продажи продуктов физическим лицам. Отличительной особенностью станет отсутствие конкуренции с традиционными каналами продаж. С 2023 года продажи страховых продуктов будут осуществляться через экосистему крупного банка и собственное мобильное приложение. Развитие цифровых сервисов будет реализовано с помощью «больших данных» партнёров СК «Пульс». В 2023 году основу продуктовой линейки составят страховые продукты в сегментах страхования имущества физических лиц и страхования от несчастного случая. На последующих этапах портфель компании будет дополнен продуктами добровольного медицинского страхования и автострахования.

В 2022–2023 годах темпы роста страховой премии СК «Пульс» превысят среднерыночные благодаря реализации новой стратегии.

По итогам 9 месяцев 2022 года компания получила плановый убыток, который покрыт своевременным увеличением добавочного капитала компании. В 2023 году компания продолжит инвестиции в информационные технологии, персонал, развитие бренда и программы лояльности. В среднесрочной перспективе эти расходы приведут к плановому убытку компании, который, как ожидается, будет покрываться за счёт увеличения капитала компании участниками. НКР ожидает, что инвестиционные расходы будут обеспечены

через заблаговременное увеличение капитала и своевременные вложения обеспечат компании комфортный запас капитала на непрерывной основе.

Максимальная оценка риск-профиля

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

Отношение скорректированного капитала к величине потенциальных рисков на конец 2021 года составляло 1,92, что соответствует высокой оценке этого показателя по методологии НКР. Отношение собственных средств к активам компании на 30.09.2022 г. составило 75%.

Высоколиквидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства на 31.12.2021 г. в 29 раз превосходили краткосрочные (до 1 года) обязательства, что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как очень высокую.

НКР оценивает инвестиционную политику СК «Пульс» как низкорискованную, поскольку на 31.12.2021 г. активы с высоким уровнем риска, рассчитанные по методологии НКР, практически отсутствовали, а более 75% активов было инвестировано в денежные средства, депозиты и облигации с кредитными рейтингами AA и выше по российской национальной шкале.

Низкие акционерные риски, высокое качество управления и стратегии

Структура бенефициаров компании устойчива, история бизнеса основных собственников прозрачна для агентства. НКР отмечает положительное влияние присутствия компании с высокими корпоративными стандартами управления в составе участников. Согласно уставу СК «Пульс», до 31.12.2024 г. любое отчуждение долей компании возможно только по предварительному письменному согласию других участников.

Система управления позволяет компании проводить сбалансированную андеррайтинговую политику, а система управления рисками соответствует размерам бизнеса. Агентство отмечает, что бизнес-модель компании «Пульс» всё ещё находится в начальной стадии реализации и предполагает период инвестиций в развитие инфраструктуры.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса компании «Пульс». 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 bb+.ru.

ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

В соответствии с методологией НКР в качестве поддерживающего лица рассматривается один из акционеров СК «Пульс».

НКР исходит из умеренной оценки значимости компании для поддерживающего лица. Качество контроля компании и механизмы влияния с его стороны также оцениваются как умеренные. Финансовый ресурс поддерживающего лица оценивается как значительный по сравнению с объёмами бизнеса компании СК «Пульс».

Сочетание указанных факторов обуславливает умеренную вероятность экстраординарной поддержки компании, в связи с чем ООО СК «Пульс» присвоен кредитный рейтинг на три ступени выше его ОСК – на уровне ВВВ+.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К позитивному рейтинговому действию может привести усиление бизнес-профиля компании в результате реализации выбранной стратегии развития при условии сохранения сильных показателей капитала и хорошего качества активов.

К негативному рейтинговому действию могут привести снижение значимости компании для поддерживающего лица, ослабление риск-профиля, выявление негативной практики в системе управления или существенное негативное отклонение от бизнес-плана.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО СК «Пульс» 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 СК «Пульс» был впервые опубликован 17.12.2021 г.

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

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ООО СК «Пульс» зафиксировано не было.

© 2022 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](#).