

НКР повысило кредитный рейтинг ООО СК «Пульс» с ВВВ+.ru до А-.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	bb+
ОСК	bb+.ru
Внешнее влияние	+4 уровня
Кредитный рейтинг	А-.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК



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

Рейтинговое агентство НКР повысило кредитный рейтинг ООО СК «Пульс» (далее – «СК „Пульс“», «компания») с ВВВ+.ru до А-.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- Повышение кредитного рейтинга компании обусловлено повышением оценки вероятности экстраординарной поддержки в связи с изменением структуры владения компанией.
- Компания достигла успехов в реализации стратегии: страховые премии в первой половине 2023 года были вдвое больше, чем за предыдущий год в целом; темп их роста существенно превосходил среднерыночный. В 2023–2024 годах ожидается темп роста выше среднерыночного.
- В связи с реализацией новой стратегии, включающей развёртывание ИТ-инфраструктуры и изменения продуктовой линейки, в 2023–2024 годах ожидается плановый убыток СК «Пульс», который будет покрыт за счёт увеличения дополнительного капитала.
- НКР ожидает своевременного увеличения капитала единственным участником компании для обеспечения непрерывного комфортного значения достаточности капитала.
- Высокая оценка риск-профиля обусловлена высокой достаточностью капитала, а также очень высоким качеством активов компании и их ликвидностью.
- Кредитный рейтинг присвоен на четыре ступени выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК), что обусловлено уровнем экстраординарной поддержки со стороны участника.

Информация о рейтингуемом лице

ООО СК «Пульс» (номер 1623 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) по итогам 2022 года занимало 89-е место в рейтинге страховщиков по объёму страховых премий в сегменте страхования иного, чем страхование жизни. Около 60% портфеля компании составляют страховые премии по страхованию от несчастного случая.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2021 г.	2022 г.
Активы	1 086	1 627
Капитал	822	1 185
Чистая прибыль / убыток	259	-540
Подписанные премии	107	149
Заработанная нетто-премия	141	112
Страховые резервы	86	118

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

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb+

Слабая оценка бизнес-профиля

Оценка бизнес-профиля СК «Пульс» определяется низкой прибыльностью деятельности, слабыми текущими позициями на страховом рынке, а также улучшившейся диверсификацией бизнеса.

Компания пересмотрела стратегию в 2021 году на фоне изменения структуры владения и смены топ-менеджмента и провела ребрендинг в 2022 году. В 2023 году СК «Пульс» реализует инвестиционную фазу стратегии, которая подразумевает построение цифровой компании, ориентированной на продажи продуктов физическим лицам. Отличительной особенностью является отсутствие конкуренции с традиционными каналами продаж. С 2023 года продажи страховых продуктов осуществляются 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 от несчастного случая и страхования имущества физических лиц.

В 2023–2024 годах темпы роста страховой премии СК «Пульс» превысят среднерыночные благодаря реализации новой стратегии.

По итогам 6 месяцев 2023 года компания получила плановый убыток, который покрыт свое-

временным увеличением добавочного капитала компании. В 2023 и 2024 годах компания продолжит инвестиции в информационные технологии, персонал, развитие бренда и программы лояльности. 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.

Высокая 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 2022 года составляло 1,45, что соответствует умеренно высокой оценке этого показателя по методологии НКР.

Высоколиквидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства на 31.12.2022 г. в 2,3 раза превосходили краткосрочные (до 1 года) обязательства, что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как очень высокую.

НКР оценивает инвестиционную политику СК «Пульс» как низкорискованную, поскольку на 31.12.2022 г. активы с высоким уровнем риска, рассчитанные по методологии НКР, отсутствовали.

Низкие акционерные риски, высокое качество управления и стратегии

Структура участников компании претерпела изменения летом 2023 года: произошла консолидация владения на единственном участнике. Новая структура устойчива, история бизнеса собственников прозрачна для агентства. НКР отмечает положительное влияние присутствия компании с высокими корпоративными стандартами управления в составе 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 единственный участник СК «Пульс». Соответствующая недавняя консолидация структуры владения компанией обусловила повышение оценки экстраординарной поддержки.

Высокую вероятность экстраординарной поддержки компании обуславливает сочетание таких параметров единственного участника, как доля владения СК «Пульс», уровень собственной кредитоспособности, качество контроля и механизмов влияния на СК «Пульс», достаточность финансового ресурса.

В связи с этим ООО СК «Пульс» присвоен кредитный рейтинг на четыре ступени выше его ОСК – на уровне А-.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», 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, 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.

© 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](#).