

# НКР подтвердило кредитный рейтинг «Росгосстрах Жизни» на уровне AA.ru со стабильным прогнозом

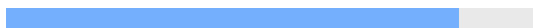
## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	aa
ОСК	aa.ru
Экстраординарная поддержка	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>AA.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

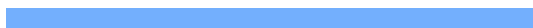
<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

## Структура БОСК

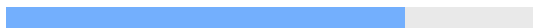
Бизнес-профиль



Риск-профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

Первый рейтинговый аналитик:

**Евгений Шарапов**

[evgeniy.sharapov@ratings.ru](mailto:evgeniy.sharapov@ratings.ru)

Второй рейтинговый аналитик:

**Егор Лопатин**

[egor.lopatin@ratings.ru](mailto:egor.lopatin@ratings.ru)

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО СК «Росгосстрах Жизнь» (далее – «Росгосстрах Жизнь», «компания») на уровне AA.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- В 2022 году рост страховой премии «Росгосстрах Жизни» будет опережать рынок, компания сохранит высокую прибыльность. Поддержку темпам роста окажет планируемый перевод премий по новым договорам страхования жизни заёмщиков от материнской компании.
- Высокие показатели ликвидности активов и достаточности капитала сопровождаются низким уровнем риска в инвестиционной политике.
- Система управления «Росгосстрах Жизни» адекватна, акционерные риски отсутствуют.
- Оценка собственной кредитоспособности (ОСК) на одну ступень выше, чем годом ранее, благодаря устойчивому улучшению показателя диверсификации.
- Экстраординарная поддержка от материнской компании не применяется, поскольку оценка собственного кредитного качества (ОСКК) поддерживающего лица не превосходит ОСК «Росгосстрах Жизни».

## Информация о рейтингуемом лице

ООО СК «Росгосстрах Жизнь» (номер 3879 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) – страховая компания федерального масштаба, один из лидеров российского рынка страхования жизни (life). По итогам 2021 года входит в топ-5 по объёму страховых премий в сегменте life. Каналы продаж, связанные с материнскими структурами, обеспечивают значительную часть страховой премии компании. Структура премии: инвестиционное страхование жизни – около 74%, накопительное страхование жизни – 24%.

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млн руб.	2020 г.	2021 г.
Активы	40 190	60 932
Капитал	3 000	4 200
Чистая прибыль	655	1 566
Подписанные премии	19 993	26 003
Страховые выплаты в сегменте life	451	1 794
Страховые резервы	34 719	53 901
Рентабельность капитала	27%	44%

Источники: отчётность компании по ОСБУ; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa

#### Умеренно высокая оценка бизнес-профиля

Оценка бизнес-профиля определяется сильными операционными показателями, умеренно высокими рыночными позициями в сегменте life и хорошей диверсификацией бизнеса.

В 2021 году «Росгосстрах Жизнь» вошла в топ-5 российских компаний страхования жизни, увеличив долю рынка в этом сегменте до 4,9%. По мнению НКР, потенциал опережающего роста страховой премии «Росгосстрах Жизнь» не исчерпан, и в 2022 году компания сохранит темпы роста выше рынка. Поддержку росту окажет ожидаемая концентрация в «Росгосстрах Жизнь» объёмов страховой премии группы по новым договорам страхования жизни заёмщиков. Это позволит «Росгосстрах Жизнь» значительно увеличить прибыль в 2022 году в силу высокой маржинальности кредитного страхования жизни.

В структуре премии около 74% приходится на инвестиционное страхование жизни, 24% — на накопительное страхование жизни, 2% — на прочие направления, среди которых выделяются добровольное медицинское страхование, страхование от несчастных случаев.

Более трёх четвертей страховой премии поступают через связанные с материнскими структурами каналы продаж, которые НКР относит к контролируемым каналам. Стратегия компании предполагает построение мультиканальной сети дистрибуции. В 2022 году «Росгосстрах Жизнь» планирует нарастить объёмы продаж через агентский канал и через банки на открытом рынке.

Высокая диверсификация бизнеса обеспечена широким географическим присутствием: «Росгосстрах Жизнь» работает в 80 регионах РФ.

Отсутствие зависимости от ключевых клиентов (доля топ-10 клиентов в совокупной страховой премии снизилась) позволило поднять оценку этого показателя диверсификации до максимального уровня.

Эффективность операционной деятельности в 2021 году была высокой: рентабельность капитала (ROE) составила 44%. По мнению НКР, в 2022 году компания будет поддерживать высокий уровень эффективности — ROE в 2022 вырастет по сравнению с 2021 годом.

#### Высокая оценка риск-профиля

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

На конец 2021 года отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена компания, составляло 4,2, что соответствует высокой оценке согласно методологии НКР. При расчёте показателя мы применили ряд корректировок капитала, включая отрицательные корректировки с учётом отложенных аквизиционных расходов и нематериальных активов.

Высоколиквидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 9 раз превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства «Росгосстрах Жизнь», что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как высокую. При определении ликвидных активов НКР не учитывало стоимость активов, конвертация которых в денежные средства в настоящий момент затруднена по причине сложности расчётов через традиционные каналы.

НКР оценивает инвестиционную политику компании как низкорискованную, поскольку активы с высоким уровнем риска, рассчитанные по методологии НКР, практически отсутствуют.

#### Низкие акционерные риски, адекватное качество управления и стратегии

По мнению НКР, акционерные риски компании минимальны, поскольку её акционеры (как нынешний, так и потенциальный — в связи с ожидаемой трансформацией акционерной структуры компании) характеризуются высокой репутацией.

Менеджмент компании проводит сбалансированную политику андеррайтинга. Стратегическое

планирование, 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 и специфике бизнес-модели «Росгосстрах Жизни». Стратегия компании ориентирована на продолжение роста и повышение рентабельности, однако способность менеджмента реализовать указанные цели должна быть подтверждена на практике.

Агентство отмечает, что бизнес-модель компании ещё не проходила экономический цикл полностью. Ожидающийся экономический спад, ужесточение регулирования в сегменте life и усиление конкуренции в значимых для компании каналах дистрибуции могут затруднить поддержание доходности капитала в средне- и долгосрочной перспективе и потребовать существенной адаптации стратегии.

### РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса «Росгосстрах Жизни». 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 ВЕРОЯТНОСТИ ЭКСТРАОРДИНАРНОЙ ПОДДЕРЖКИ

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны материнской компании, поскольку, по мнению агентства, уровень её собственного кредитного качества в настоящее время не превышает ОСК «Росгосстрах Жизни».

### ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза по нему могут привести успешная реализация стратегии компании; снижение рисков регуляторного воздействия на отрасль, способных негативно повлиять на рынок страхования жизни; либо усиление рыночных позиций компании.

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести ослабление эффективности операционной деятельности, падение оценок достаточности капитала, ликвидности активов или инвестиционной политики.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО СК «Росгосстрах Жизнь» 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 «Росгосстрах Жизнь» был впервые опубликован 18.05.2021 г.

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

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