

# НКР присвоило АО «СОГАЗ» кредитный рейтинг AAA.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

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

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

## Структура БОСК

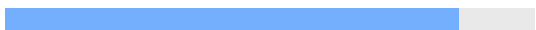
Бизнес-профиль



Риск-профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Первый рейтинговый аналитик:

**Евгений Шарапов**

evgeniy.sharapov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

**Егор Лопатин**

egor.lopatin@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило АО «СОГАЗ» кредитный рейтинг AAA.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- В 2020 году АО «СОГАЗ» сохранило лидирующие позиции на страховом рынке и показало высокие прибыльность и капитализацию: прибыль составила около 26 млрд руб., а капитал после выплаты дивидендов — около 197 млрд руб.
- В 2021 году АО «СОГАЗ» будет поддерживать высокую эффективность операционной деятельности и сохранит лидирующие рыночные позиции.
- Система управления позволяет эффективно реализовывать стратегию развития АО «СОГАЗ», значимые акционерные риски отсутствуют.
- Хотя экстраординарная поддержка в настоящее время не оказывает влияния на кредитный рейтинг, системная значимость АО «СОГАЗ» может способствовать получению экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости.

## Информация о рейтингуемом лице

АО «СОГАЗ» (номер 1208 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) — страховая компания федерального масштаба, лидер российского страхового рынка. С 2016 года неизменно занимает первое место по объёму страховых премий в сегменте страхования иного, чем страхование жизни (non-life), также лидирует в сегментах страхования от несчастных случаев, добровольного медицинского страхования, страхования имущества юридических лиц.

Акционерная структура АО «СОГАЗ» устойчива: 21,19% акций принадлежат ПАО «Газпром» и его дочерним организациям, 32,30% акций — ООО «Аквила», 16,54% — АО «СГ-Инвест», 10% — ПАО Банк ВТБ. Оставшиеся 19,97% акций принадлежат миноритарным акционерам. На 31.12.2020 г. ни одна из сторон не является конечной контролирующей стороной.

## Ключевые финансовые показатели по ОСБУ

Показатель, млн руб. или %	2019 г.	2020 г.
Активы	412	567
Капитал	179	197
Чистая прибыль	55	26
Подписанные премии	207	299
Заработанная нетто-премия	143	167
Страховые резервы	174	283
Рентабельность капитала (ROE)	35%	14%

Источники: отчётность АО «СОГАЗ»; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: ааа

#### **Сильные операционные показатели и умеренно высокая диверсификация**

Оценка бизнес-профиля определяется ведущими позициями АО «СОГАЗ» на страховом рынке, а также ожидаемым сохранением в 2021 году лидерства на страховом рынке, сильных операционных показателей и диверсификации.

В 2020 году доля АО «СОГАЗ» на российском рынке non-life превысила 26% совокупного объёма страховых премий. С 2016 года неизменно занимает первое место по объёму страховых премий в сегменте non-life. Наиболее сильны позиции в сегментах страхования от несчастных случаев – около 48% рынка, добровольного медицинского страхования – около 36%, страхования имущества юридических лиц – более 53%. В сегментах ОСАГО и автокаско АО «СОГАЗ» входит в число шести крупнейших страховщиков в России. Коэффициенты пролонгации страховых договоров в ключевых для АО «СОГАЗ» сегментах остаются высокими.

Комплексная система перестраховочной защиты АО «СОГАЗ» уникальна для российского рынка, что, по мнению НКР, является его конкурентным преимуществом при заключении договоров страхования в корпоративном сегменте.

Эффективность операционной деятельности АО «СОГАЗ» в 2020 году была высокой: рентабельность капитала (ROE) составила около 14%<sup>3</sup>, комбинированный коэффициент убыточности (ККУ) – около 91%. Темпы роста страховой премии существенно превышали средние по рынку по причине структурирования бизнеса, ранее подписывавшегося ООО СК «ВТБ Страхование». Мы полагаем, что потенциал увеличения объёма страховой премии за счёт перетока бизнеса между двумя компаниями в основном исчерпан в 2020 году. НКР ожидает, что в 2021 году темпы роста страховой премии АО «СОГАЗ» на не консолидируемом уровне будут соответствовать среднерыночным, ККУ будет находиться в диапазоне 91–93%, а ROE – на уровне 2020 года. Как и годом ранее, в 2021 году

АО «СОГАЗ» планирует выплатить дивиденды, которые, по оценкам НКР, составят около 8,5 млрд руб.

Диверсификация бизнеса оценивается как умеренно высокая, что в основном обусловлено показателем продуктовой диверсификации. Доля крупнейшего сегмента (страхование от несчастных случаев) в страховом портфеле АО «СОГАЗ» составила около 34%, а на крупнейшую клиентскую группу – структуры ПАО «Газпром» – пришлось около 4% страховой премии. Доля контролируемых каналов продаж стабильно высока, по итогам 2020 года она превысила 80% страховой премии. Региональная сеть насчитывает более 90 филиалов, в 47 регионах присутствия АО «СОГАЗ» является лидером по доле рынка, а ещё в 12 занимает 2-е место.

#### **Высокие показатели достаточности капитала и ликвидности**

Оценка риск-профиля определяется высокими оценками достаточности капитала, ликвидности активов и инвестиционной политики. АО «СОГАЗ» не планирует в краткосрочной и среднесрочной перспективе выпуск долга на уровне группы компаний, удовлетворяя потребности в инвестициях для реализуемых проектов за счёт нераспределённой прибыли.

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержено АО «СОГАЗ», составляло 2,55 на конец 2020 года, что соответствует высокой достаточности капитала согласно методологии НКР. При расчёте показателя мы применили ряд корректировок капитала, включая отрицательные корректировки инвестиций в ассоциированные и дочерние предприятия, отложенных аквизиционных расходов, нематериальных активов и положительную корректировку в связи с перерасчётом страховых обязательств по договорам в сегменте non-life.

После вступления в силу новых требований Банка России к финансовой устойчивости и платёжеспособности страховщиков АО «СОГАЗ» будет выполнять прогнозируемый норматив достаточности капитала, рассчитываемый в регуляторных целях, с комфортным запасом к пороговому значению.

Высоколиквидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 1,62 раза превосходят

<sup>3</sup> Здесь и далее расчёты по ОСБУ, если не указано иное.

краткосрочные (до 1 года) обязательства, что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как высокую. Облигации, депозиты, а также денежные средства, имеющие оценку кредитного качества А и выше согласно методологии НКР, превышают 250 млрд руб. Долевые инструменты в инвестиционном портфеле АО «СОГАЗ» составляют около 19 млрд руб. и представлены высоколиквидными долевыми ценными бумагами российских компаний.

НКР оценивает инвестиционную политику АО «СОГАЗ» как низкорискованную, поскольку активы с высоким уровнем риска, рассчитанные по методологии НКР, составляют около 19% капитала, скорректированного с учётом вложений в дочерние и ассоциированные компании.

Увеличение объёма дебиторской задолженности преимущественно связано с заключением в 2020 году крупных договоров на строительно-монтажные работы. По итогам 2020 года просроченная дебиторская задолженность снизилась примерно на 37%.

### **Низкие акционерные риски, высокое качество управления и стратегии**

Структура акционеров является устойчивой. Высокая доля акций, принадлежащих на собственников, отличных от компаний с большой долей акций в публичном обращении, компенсируется прозрачной историей бизнеса основных бенефициаров и текущим состоянием их активов. НКР отмечает положительное влияние присутствия в составе акционеров ПАО «Газпром» и Банка ВТБ — публичных организаций с высокими корпоративными стандартами управления.

Система управления АО «СОГАЗ» позволяет эффективно реализовывать стратегию развития. Агентство позитивно оценивает бизнес-модель АО «СОГАЗ» и успешный опыт интеграции приобретаемых страховых организаций. Бизнес-модель уже прошла полный экономический цикл и показала свою устойчивость. Менеджмент АО «СОГАЗ» проводит сбалансированную андеррайтинговую политику. Стратегическое планирование, бизнес-процессы, корпоративное управление, практика раскрытия информации соответствуют лучшей практике. Управление рисками находится на сопоставимом с конкурентами уровне.

## **РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ БОСК**

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса АО «СОГАЗ». Бизнес-модель 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 ВЕРОЯТНОСТИ ЭКСТРАОРДИНАРНОЙ ПОДДЕРЖКИ**

Поскольку ОСК АО «СОГАЗ» находится на максимально возможном уровне aaa.ru, экстраординарная поддержка в настоящее время не оказывает влияния на его кредитный рейтинг. Тем не менее системная значимость АО «СОГАЗ», по мнению НКР, может способствовать получению экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости.

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

Кредитный рейтинг АО «СОГАЗ» соответствует его ОСК и установлен на уровне AAA.ru.

## **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 АО «СОГАЗ» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации страховым организациям](#) и [Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в Методологической и Рейтинговой деятельности](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «СОГАЗ», 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“» и 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».

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, АО «СОГАЗ» 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 АО «СОГАЗ» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу АО «СОГАЗ» зафиксировано не было.

© 2021 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](#).