

НКР присвоило ООО «АльфаСтрахование-Жизнь» кредитный рейтинг AA+.ru со стабильным прогнозом

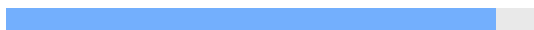
Структура рейтинга

БОСК ¹	aa
ОСК	aa.ru
Экстраординарная поддержка	+1 уровень
Кредитный рейтинг	AA+.ru
Прогноз	стабильный

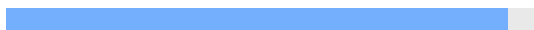
¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

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 присвоило ООО «АльфаСтрахование-Жизнь» (далее — «АльфаСтрахование-Жизнь», «компания») кредитный рейтинг AA+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- В 2021 году компания будет поддерживать высокие рыночные позиции и прибыльность деятельности.
- Высокие показатели ликвидности активов и достаточности капитала сопровождаются адекватным уровнем риска в инвестиционной политике.
- После вступления в силу в середине 2021 года новых требований Банка России к финансовой устойчивости и платёжеспособности страховщиков компания будет выполнять прогнозируемый норматив достаточности капитала, рассчитываемый в регуляторных целях, с комфортным запасом к пороговому значению.
- Система управления компанией адекватна, акционерные риски отсутствуют.
- Кредитный рейтинг присвоен на 1 уровень выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК), поскольку масштабы деятельности компании позволяют учесть возможность экстраординарной поддержки в силу системной значимости.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «АльфаСтрахование-Жизнь» (номер 3447 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) — страховая компания федерального масштаба, один из лидеров российского рынка страхования жизни (life). С 2018 года стабильно занимает первые места по объёму страховых премий в сегменте life. Каналы продаж, связанные с Альфа-банком, обеспечивают около половины страховой премии. Структура премии: инвестиционное страхование жизни — около 50%, кредитное страхование жизни — 39%.

Принадлежит «АС Холдинг» (99%) и АО «АльфаСтрахование» (1%), входит в консорциум «Альфа-групп», конечным акционером которого является АВН Holdings S.A. — компания, зарегистрированная в Люксембурге. Конечными бенефициарами являются Михаил Фридман, Герман Хан, Алексей Кузьмичев, Петр Авен, Андрей Косоков, банк UniCredit S.p.A. и благотворительный фонд Mark Foundation for Cancer Research. Ни один из них не контролирует долю в 50% или более капитала АВН Holdings S.A или не владеет такой долей ни индивидуально, ни совместно.

Ключевые финансовые показатели по ОСБУ

Показатель, млрд руб.	2019 г.	2020 г.
Активы	134	162
Капитал	8	10
Чистая прибыль	2	3
Подписанные премии	56	85
Страховые выплаты в сегменте life	23	45
Страховые резервы	121	146
Рентабельность капитала	36%	29%

Источники: отчётность компании; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa

Умеренно высокая оценка бизнес-профиля

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

На протяжении последних трёх лет «Альфа-Страхование-Жизнь» занимает второе место среди российских компаний страхования жизни, увеличив долю рынка в этом сегменте с 12% в 2018 году до 20% к концу 2020 года. Страховые премии в отдельные периоды относительно волатильны: в 2019 году наблюдалось снижение, но уже в 2020 году рост превысил 50%. По прогнозу НКР, в 2021 году волатильность показателя сохранится. Несмотря на результаты первого квартала, когда компания увеличила премии на 33%, мы ожидаем, что по итогам года темпы роста показателя будут ближе к среднерыночным. Учитывая преобладание страховых премий с единовременным взносом (около 97%), фактором стресса для компании может стать вполне вероятное ужесточение регулирования в сегменте life со стороны Банка России.

Эффективность операционной деятельности в 2020 году была высокой: рентабельность капитала (ROE) составила 29%. По мнению НКР, в 2021 году компания будет поддерживать высокий уровень эффективности – на уровне 2020 года. Мы не ожидаем выплаты дивидендов в 2021 году, полученная прибыль будет полностью капитализироваться.

В структуре премии около 50% приходится на инвестиционное страхование жизни, 39% – на страхование жизни кредитных клиентов. Около 98% полисов заключены на срок, не превышающий 5 лет. Через связанные с Альфа-банком каналы продаж, которые НКР относит к контролируемым, поступает около 50% страховой премии. Стратегия компании «Альфа-Страхование-Жизнь» предполагает дальнейшее наращивание объёмов продаж через этот канал. Развитие собственных каналов продаж, ориентированных исключительно на страхование жизни, не предполагается. Компания продолжит позиционирование как «продуктовая фабрика», предлагая индивидуальную продуктивную линейку для банков-партнёров, и, несмотря на отсутствие собственных филиалов, сохранит высокую региональную диверсификацию благодаря использованию сети банков-партнёров.

Высокая оценка риск-профиля

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

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена компания, составляет около 2,7, что соответствует высокой оценке согласно методологии НКР. При расчёте показателя мы применили ряд корректировок капитала, включая отрицательные корректировки с учётом отложенных аквизиционных расходов, нематериальных активов, и положительную корректировку в связи с перерасчётом страховых обязательств по договорам страхования на основе данных актуарного заключения за 2020 год.

После вступления в силу новых требований Банка России к финансовой устойчивости и платёжеспособности страховщиков «АльфаСтрахование-Жизнь» 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 3,9 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства компании «АльфаСтрахование-Жизнь», что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как высокую.

НКР оценивает инвестиционную политику компании как адекватную, поскольку активы с высоким уровнем риска, рассчитанные по методологии НКР, составляют 24% её капитала.

Низкие акционерные риски, высокое качество управления

Структура акционеров является многоступенчатой, но 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.

Система управления адекватна целям развития и специфике бизнес-модели компании «АльфаСтрахование-Жизнь». НКР нейтрально оценивает эту бизнес-модель и допускает волатильность объёмов бизнеса вследствие регуляторного давления на сегмент со стороны Банка России. Усиление конкуренции в значимых для компании каналах дистрибуции может затруднить поддержание доходности капитала и потребовать адаптации стратегии.

Менеджмент компании «АльфаСтрахование-Жизнь» проводит сбалансированную продуктовую политику, учитывая различия в условиях дистрибуции в партнёрских сетях продаж. Стратегическое планирование, бизнес-процессы, корпоративное управление, практика раскрытия информации, управление рисками находятся на сопоставимых с конкурентами уровнях.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ БОСК

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса компании «АльфаСтрахование-Жизнь». 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

Агентство оценивает вероятность экстраординарной поддержки компании со стороны Банка России как умеренную.

По масштабу бизнеса «АльфаСтрахование-Жизнь» относится к категории 2 по методологии НКР для страховых организаций. НКР прогнозирует, что в ближайшие три года объём страховых резервов будет находиться в диапазоне от 100 млрд руб. до 200 млрд руб., приближаясь к его верхней границе. Инфраструктурная значимость оценивается как низкая: в настоящее время компания не является важной частью национальной или региональной финансовой инфраструктуры либо проводником государственной политики в отдельных отраслях или регионах, однако её дефолт может привести к ограниченным социально-политическим и репутационным последствиям.

С учётом указанных факторов оценка уровня системной значимости ООО «АльфаСтрахование-Жизнь» обуславливает присвоение кредитного рейтинга на одну ступень выше его ОСК – на уровне AA+.ru.

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 рынок страхования жизни, а также усиление рыночных позиций компании.

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести существенное падение эффективности операционной деятельности, существенное ухудшение оценок достаточности капитала, ликвидности активов или инвестиционной политики, существенное ухудшение оценки системной значимости компании и соответствующей оценки вероятности экстраординарной поддержки.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «АльфаСтрахование-Жизнь» 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 ООО «АльфаСтрахование-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“» 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, ООО «АльфаСтрахование-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 «АльфаСтрахование-Жизнь» дополнительных услуг.

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