

НКР присвоило СПАО «РЕСО-Гарантия» кредитный рейтинг AAA.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	aaa
Реер-анализ ²	—
ОСК	aaa.ru
Экстраординарная поддержка	—
Кредитный рейтинг	AAA.ru
Прогноз	стабильный

¹ БОСК — базовая оценка собственной кредитоспособности.

² Сравнительный анализ с сопоставимыми страховщиками.

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Риск-профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка (суб)фактора ▲ max

Рейтинговое агентство НКР присвоило СПАО «РЕСО-Гарантия» (далее — «РЕСО-Гарантия» или компания) кредитный рейтинг AAA.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- В 2020 году компания будет поддерживать высокую эффективность операционной деятельности, сильные рыночные позиции, диверсификацию бизнеса на уровне 2019 года.
- Высокие показатели достаточности капитала и коэффициента ликвидности сопровождаются низким уровнем риска, связанного с инвестиционной политикой.
- Система управления «РЕСО-Гарантии» адекватна, значимые акционерные риски отсутствуют.
- Хотя экстраординарная поддержка в настоящее время не оказывает влияния на кредитный рейтинг, системная значимость компании может способствовать получению экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости.

Информация о рейтингуемом лице

«РЕСО-Гарантия» (номер 1209 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) — страховая компания федерального масштаба, один из лидеров российского страхового рынка. Входит в топ-5 по объёму страховых премий в сегменте страхования иного, чем страхование жизни (non-life), занимает 1-е место в сегменте ОСАГО и 2-е — в автокаско. Мажоритарный пакет акций (около 56%) контролируют братья Сергей и Николай Саркисовы, среди миноритариев выделяется международная страховая группа АХА (около 37% акций). Периметр консолидации группы «РЕСО» также включает ООО «РЕСО-Лизинг» и «Банк „РЕСО-Кредит“» (АО).

Ключевые финансовые показатели по ОСБУ

Показатель, млрд руб.	2018 г.	2019 г.	2020 г. (прогноз)
Активы	168	178	169
Капитал	72	85	76
Чистая прибыль	19	13	11
Подписанные премии	93	99	110
Заработанная нетто-премия	88	89	100
Состоявшиеся нетто-убытки	46	48	55
Заёмные средства и выпущенные облигации (по МСФО)	45	54	55
Страховые резервы	64	70	76

Источники: отчётность компании; прогнозы и расчёты НКР

Первый рейтинговый аналитик:

Евгений Шарапов

evgeniy.sharapov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Михаил Доронкин

mikhail.doronkin@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК (aaa)

Высокая оценка бизнес-профиля

Высокая оценка бизнес-профиля определяется ведущими позициями «РЕСО-Гарантии» на страховом рынке, а также ожидаемым сохранением в 2020 году сильных операционных показателей и диверсификации.

На протяжении последних лет компания устойчиво входит в топ-5 по объёму страховой премии в сегменте поп-life. По итогам 2019 года доля «РЕСО-Гарантии» составила около 9% объёма страховых премий на российском рынке, коэффициенты пролонгации страховых договоров в ключевых для компании сегментах остаются высокими. Особенно сильны позиции компании в сегментах ОСАГО и автокаско: 1-е и 2-е места по объёму страховой премии соответственно.

Эффективность операционной деятельности компании в 2019 году была высокой. Рентабельность капитала (ROE) превысила 15%³, комбинированный коэффициент убыточности (ККУ) составил около 87%. Темпы роста страховой премии соответствовали средним по рынку и сопровождались низкой готовностью к принятию риска. Мы ожидаем, что в 2020 году «РЕСО-Гарантия» будет поддерживать высокую эффективность операционной деятельности: значение ККУ – менее 92%, а показатель ROE – около 15%. В 2020 году компания планирует выплатить дивиденды, которые, по оценкам НКР, не превысят 20 млрд рублей. Размер ожидаемых выплат не оказывает влияния на нашу оценку эффективности операционной деятельности.

Диверсификация бизнеса оценивается как умеренно высокая. Оценка в основном определяется долей контролируемых каналов продаж. В 2019 году «РЕСО-Гарантия» сократила прямые продажи через интернет (контролируемый канал продаж согласно методологии НКР) в пользу агентского канала (частично контролируемый канал продаж в силу сложившейся в России практики: один агент работает на нескольких страховщиков). В то же время мы отмечаем высокую мотивацию агентов к сотрудничеству с компанией благодаря долгосрочным программам лояльности.

Умеренно высокая оценка риск-профиля

Умеренно высокая оценка риск-профиля компании определяется высокими оценками достаточности капитала, ликвидности активов и инвестиционной

политики. НКР осуществляет корректировку оценки в связи с существенной долговой нагрузкой на уровне группы.

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена компания, составляет 2,9, что соответствует высокой достаточности капитала согласно методологии НКР.

Высоколиквидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 1,5 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства «РЕСО-Гарантии», что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как высокую.

НКР оценивает инвестиционную политику компании как низкорискованную, поскольку активы с высоким уровнем риска составляют около 17% капитала.

Отношение суммы выпущенных облигаций и заёмных средств к собственным средствам компании, рассчитанным по МСФО, составляет около 50%. Агентство отмечает возросший уровень долговой нагрузки на уровне группы, обуславливающий корректировку оценки риск-профиля, и не ожидает её существенного увеличения.

Низкие акционерные риски, высокое качество управления и стратегии

Структура акционеров является прозрачной и понятной. Высокая доля, приходящаяся на собственников, отличных от компаний с большой долей акций в публичном обращении, компенсируется прозрачной историей бизнеса основного бенефициара и текущим состоянием его активов. НКР отмечает положительное влияние присутствия в составе миноритариев международного страховщика АХА.

Система управления «РЕСО-Гарантии» позволяет эффективно реализовывать стратегию развития. Агентство позитивно оценивает текущую бизнес-модель, а также успешный опыт интеграции приобретаемых страховых организаций. Менеджмент компании проводит сбалансированную андеррайтинговую политику. Стратегическое планирование, бизнес-процессы, корпоративное управление, практика раскрытия информации соответствуют лучшей практике. Управление рисками находится на сопоставимом с конкурентами уровне и имеет потенциал для дальнейшего развития.

³ Здесь и далее расчёты по ОСБУ, если не указано иное.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ БОСК

По мнению НКР, уровень БОСК отражает специфику бизнеса «РЕСО-Гарантии» в полной мере. Бизнес-модель компании 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 ааа.гу.

УМЕРЕННАЯ ВЕРОЯТНОСТЬ ЭКСТРАОРДИНАРНОЙ ПОДДЕРЖКИ

Поскольку ОСК компании находится на максимально возможном уровне ааа.гу, экстраординарная поддержка в настоящее время не оказывает влияния на кредитный рейтинг «РЕСО-Гарантии».

Тем не менее системная значимость компании, по мнению НКР, может способствовать получению экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости.

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

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К негативному рейтинговому действию 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 СПАО «РЕСО-Гарантия» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов 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 СПАО «РЕСО-Гарантия», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной финансовой отчетности по ОСБУ, МСФО и отчетности, составленной в соответствии с требованиями Положения Банка России от 28 декабря 2015 г. № 526-П «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета „Порядок составления бухгалтерской (финансовой) отчетности 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 отчетности, необходимой для осуществления контроля и надзора в сфере страховой деятельности, и статистической отчетности страховщиков, а также формах, сроках и порядке представления в Банк России бухгалтерской (финансовой) отчетности страховщиков».

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

В ходе рейтингового анализа было допущено отступление от утверждённой методологии. Оценка субфактора «Инвестиционная политика» была определена с отступлением от [Методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации страховым организациям](#). При расчёте среднего капитала по балансу была применена корректировка с учётом вложений в дочерние организации, которые в результате не были учтены в качестве активов с высоким уровнем риска.

© 2020 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](#).