

# НКР повысило кредитный рейтинг ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» с А.ru до А+.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

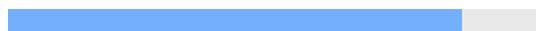
БОСК <sup>1</sup>	а-
Реег-анализ <sup>2</sup>	+1 уровень
ОСК	а.ru
Экстраординарная поддержка	+1 уровень
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>А+.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

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

<sup>2</sup> Сравнительный анализ с сопоставимыми страховщиками

## 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:

**Михаил Доронкин**

[mikhail.doronkin@ratings.ru](mailto:mikhail.doronkin@ratings.ru)

Рейтинговое агентство НКР повысило кредитный рейтинг ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» (далее — «Капитал Life», «компания») с А.ru до А+.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- Повышение кредитного рейтинга обусловлено улучшением прогнозных финансовых показателей «Капитал Life» и усилением риск-профиля компании за счёт снижения рисков в инвестиционной политике.
- В 2021 году компания будет поддерживать эффективность операционной деятельности на уровне выше среднего и сохранит значимое место на рынке страхования жизни (life).
- Показатели ликвидности активов и достаточности капитала остаются высокими.
- Наличие крупнейшей в сегменте life собственной агентской сети остаётся значимым конкурентным преимуществом компании и обуславливает применение повышающего модификатора (+1 уровень).
- Кредитный рейтинг на 1 уровень выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК), поскольку масштабы деятельности «Капитал Life» позволяют учесть возможность экстраординарной поддержки в силу системной значимости.

## Информация о рейтингуемом лице

ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» (номер 3984 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) — страховая компания федерального масштаба, один из лидеров российского рынка страхования жизни. По итогам 2020 года занимала 6-е место по объёму страховых премий в сегменте life, 3-е — по страховым выплатам в сегменте life, 1-е — по числу действующих договоров накопительного страхования жизни. Обладает самой крупной в сегменте life агентской сетью, через которую поступает около 72% страховой премии. Структура премии: накопительное страхование жизни — более 60%, инвестиционное страхование жизни — 23%.

Около 90% акций «Капитал Life» принадлежат Алхасу Сангулии, однако решающее влияние на стратегию компании, по мнению НКР, оказывает миноритарный акционер Евгений Гинер с долей около 10%, которая, по нашим прогнозам, может увеличиться по итогам 2021 года.

## Ключевые финансовые показатели по ОСБУ

Показатель, млрд руб.	2019 г.	2020 г.
Активы	125,4	108
Капитал	8,3	9,4
Чистая прибыль	0,6	1,2
Подписанные премии	20,8	21
Страховые нетто-выплаты в сегменте life	27,6	38,8
Страховые резервы	114,4	95,9
Рентабельность капитала	8,0%	13,8%

Источники: отчётность компании; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а-

#### Умеренно высокая оценка бизнес-профиля

Оценка бизнес-профиля определяется умеренно сильными рыночными позициями в сегменте страхования жизни, высокой диверсификацией бизнеса, а также умеренно высокими операционными показателями.

На протяжении последних лет «Капитал Life» устойчиво входит в число шести крупнейших страховщиков жизни в России, по итогам 2020 года её доля страховой премии в сегменте life составила 4,2%. Компания занимает первое место на рынке по числу действующих договоров накопительного страхования жизни — наиболее динамично развивающегося вида страхования в сегменте life. В силу продолжительности работы компании на страховом рынке и зрелости её страхового портфеля страховые выплаты в 2020 году превзошли собираемые премии практически вдвое. Такая ситуация является следствием бурного роста компании до 2018 года и сокращения объёмов премии в 2018 и 2019 годах. По размеру страховых выплат в 2020 году компания занимает третье место в сегменте life с долей 19%. По итогам 2021 года НКР ожидает, что страховые выплаты будут сопоставимы с собираемыми премиями.

В структуре премии около 61% приходится на накопительное страхование жизни, 23% — на инвестиционное страхование жизни, 12% — на кредитное страхование и около 4% — на добровольное медицинское страхование и страхование от несчастных случаев. Около 50% страховых премий состоят из очередных взносов, получение которых не требует встречи с клиентом.

Высокая диверсификация бизнеса обеспечена широкой сетью филиалов (более 200 офисов по всей стране) и управляемыми продажами через собственных агентов (более 7 тыс. человек). Долгосрочные программы лояльности мотивируют агентов к сотрудничеству с компанией. Собственная агентская сеть «Капитал Life», являющаяся крупнейшей в России в сегменте life, обеспечивает независимость компании от продаж в банковском канале и является конкурентным преимуществом.

Эффективность операционной деятельности компании в 2020 году была высокой: рентабельность капитала (ROE) составила 13,8%, рентабельность активов (ROA) — около 1%. В 2020 году объёмы страховой премии остались на уровне 2019 года. По мнению НКР, в 2021 году «Капитал Life» будет поддерживать умеренно высокий уровень эффективности операционной деятельности.

Полученная по результатам I полугодия 2021 года прибыль послужила причиной пересмотра прогноза на 2021 год и явилась одной из причин повышения кредитного рейтинга «Капитал Life». В I полугодии 2021 года объём страховой премии в сегменте life упал на 3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, но мы полагаем, что в 2022 году темпы роста страховой премии будут совпадать со средне-рыночными с учётом прогнозируемого на второе полугодие 2021 года динамичного развития. Мы не ожидаем выплаты дивидендов в 2021 и 2022 году, полученная прибыль будет капитализироваться.

### Средняя оценка риск-профиля

Оценка риск-профиля «Капитал Life» обусловлена высокими показателями ликвидности активов и достаточности капитала при среднем уровне риска, связанного с инвестиционной политикой.

Уровень риска, связанный с инвестиционной политикой, снизился по сравнению с 2019 годом в результате сокращения вложений в инвестиционное имущество в 2020 году и уменьшения доли вложений в долевыми инструментами, а также сокращения позиций в долговых бумагах с кредитным качеством категории BBB и ниже. Эти изменения привели к улучшению оценки риск-профиля и стали одной из причин повышения кредитного рейтинга.

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена компания, составляет 2,8, что соответствует высокой оценке согласно методологии НКР. При расчёте показателя мы применили ряд корректировок капитала, включая отрицательную корректировку отложенных аквизиционных расходов и положительную корректировку в связи с перерасчётом страховых обязательств (приближение к наилучшей оценке).

После вступления в силу новых требований Банка России к финансовой устойчивости и платёжеспособности страховщиков «Капитал Life» 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 3,5 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства «Капитал Life», что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как высокую.

### Высокое качество управления и умеренные акционерные риски

Система управления «Капитал Life» позволяет эффективно реализовывать стратегию развития компании. В основе стратегии лежат продажи продуктов накопительного страхования жизни через собственную сеть агентов. НКР позитивно оценивает текущую бизнес-модель, которая уже проходила полный экономический цикл и показала свою устойчивость. Менеджмент компании проводит сбалансированную андеррайтинговую политику. Стратегическое планирование, бизнес-процессы, корпоративное управление, практика раскрытия информации, управление рисками находятся на сопоставимом с конкурентами уровне и имеют потенциал для дальнейшего развития.

Структура акционеров компании находится в процессе трансформации. Алхас Сангулия владеет около 90% акций «Капитал Life», однако, по мнению НКР, решающее влияние на стратегию оказывает миноритарный акционер Евгений Гинер с долей около 10%, которая, по нашим прогнозам, может увеличиться по итогам 2021 года. При этом агентство считает изменение состава акционеров в текущем году крайне маловероятным. Специфика взаимоотношений акционеров (миноритарный акционер оказывает более весомое влияние на стратегию компании) и неурегулированные судебные споры с ПАО СК «Росгосстрах» обуславливают умеренные акционерные риски для компании.

### РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ БОСК

По итогам реег-анализа мы отмечаем значимое конкурентное преимущество, связанное с крупнейшей в сегменте life собственной сетью агентов, высоко мотивированных к долгосрочному сотрудничеству с «Капитал Life». Данный

фактор, по мнению НКР, продолжает оказывать значительное влияние на стабильность рыночных позиций компании в среднесрочном периоде, но не в полной мере отражён в структуре БОСК при оценке диверсификации бизнеса. В связи с этим мы сохраняем повышающий модификатор (+1 уровень).

После применения модификаторов ОСК установлена на уровне а.г.

### ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ ЭКСТРАОРДИНАРНОЙ ПОДДЕРЖКИ

Агентство оценивает вероятность экстраординарной поддержки «Капитал Life» со стороны Банка России как умеренную.

По масштабу бизнеса «Капитал Life» относится к категории 3 по методологии НКР для страховых организаций. НКР прогнозирует, что в ближайшие три года объём страховых резервов будет находиться в диапазоне от 50 млрд руб. до 100 млрд руб. и к концу 2023 года консолидируется в середине этого диапазона.

Инфраструктурная значимость «Капитал Life» оценивается как низкая: компания на текущий момент не является важной частью национальной

или региональной финансовой инфраструктуры либо проводником государственной политики в отдельных отраслях или регионах, но её дефолт может привести к ограниченным социально-политическим и репутационным последствиям.

С учётом указанных факторов оценка уровня системной значимости «Капитал Life» обуславливает присвоение кредитного рейтинга на 1 ступень выше её ОСК – на уровне А+.г.

### ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или повышению прогноза по нему могут привести существенное увеличение эффективности операционной деятельности, а также уменьшение уровня акционерных рисков.

К понижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза могут привести существенное снижение эффективности операционной деятельности, ослабление позиции по капиталу и ликвидности, ухудшение риск-профиля, неблагоприятный ход крупных судебных разбирательств, в которых компания выступает ответчиком.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» 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.

Кредитный рейтинг ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» был впервые опубликован 14.05.2020 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни», 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 является запрошенным, ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» 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 «Капитал Лайф Страхование Жизни» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» 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](#).