

НКР присвоило САО «ВСК» кредитный рейтинг AA+.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	aa
ОСК	aa.ru
Внешнее влияние	+1 уровень
Кредитный рейтинг	AA+.ru
Прогноз	стабильный

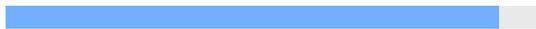
¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

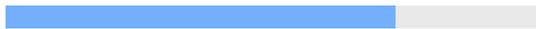
Бизнес-профиль



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 САО «ВСК» (далее – «ВСК», «компания») кредитный рейтинг AA+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- ВСК занимает пятое место по объёму премии в сегменте страхования иного, чем страхование жизни (non-life); в 2022 году доля компании на российском страховом рынке выросла и составила около 6,9% по объёму премий non-life.
- Эффективность операционной деятельности компании по итогам 2022 года была высокой, и НКР ожидает сохранения такого уровня в 2023 году.
- Высокие показатели инвестиционной политики и ликвидности активов сопровождаются умеренно высокой достаточностью капитала.
- Система управления компании позволяет эффективно реализовывать стратегию развития, значимые акционерные риски отсутствуют.
- Кредитный рейтинг присвоен на 1 уровень выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК), поскольку масштабы деятельности ВСК позволяют учесть возможность экстраординарной поддержки в силу системной значимости.

Информация о рейтингуемом лице

САО «ВСК» (номер 0621 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) – страховая компания федерального масштаба, один из лидеров российского страхового рынка. По итогам 2022 года занимала 5-е место по объёму премий в сегменте non-life.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2021 г.	2022 г.
Активы	118	134
Капитал	32	37
Чистая прибыль	6	5
Подписанные премии	89	97
Заработанная нетто-премия	86	87
Страховые резервы	72	82
Рентабельность капитала	19,9%	15,2%

Источники: отчётность компании по ОСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa

Сильные операционные показатели и умеренно высокое положение на рынке

Высокая оценка бизнес-профиля ВСК определяется ожидаемым сохранением в 2023 году умеренно сильных позиций на страховом рынке, сильных показателей операционной эффективности и высокой диверсификации.

По итогам 2022 года компания заняла пятое место по объёму страховой премии (до этого на протяжении последних лет — шестое) в сегменте non-life, её доля увеличилась с 6,6% до 6,9%. Коэффициенты пролонгации страховых договоров в ключевых для компании сегментах остаются высокими. НКР отмечает умеренно высокие позиции ВСК во всех направлениях non-life, выделяемых агентством для анализа. ВСК занимает 4-е место по объёму страховой премии в страховании от несчастного случая, автокаско, страховании имущества юридических и физических лиц, ОСАГО и в прочих видах страхования. В сегменте добровольного медицинского страхования компания занимает 6-ю позицию по величине страховой премии.

Эффективность операционной деятельности компании в 2022 году была высокой. Рентабельность капитала (ROE) составила около 15%². В 2023 году мы ожидаем прибыль ВСК на сопоставимом с 2022 годом уровне.

Рост доли рынка non-life по итогам 2022 года был в основном обусловлен динамичным развитием ВСК в сегменте ОСАГО. Компания является одним из лидеров по подписанию полисов по верхней границе тарифного коридора и дальнейшей передаче бизнеса в перестраховочный пул. Такая стратегия развития, по мнению НКР, может привести к дополнительной волатильности темпов роста бизнеса, поскольку подразумевает более короткие андеррайтинговые циклы. В среднесрочной перспективе, как ожидает агентство, темпы роста страховой премии будут соответствовать средним по рынку.

Диверсификация бизнеса ВСК оценивается как высокая. Оценки географической диверсификации и доли контролируемых каналов продаж находятся на максимальных значениях. Итоговая оценка субфактора обусловлена долей крупнейшего сегмента страхования (ОСАГО) в совокупных сборах, которая за 2022 год выросла с 21% до 29%.

Высокие показатели инвестиционной политики и ликвидности

Оценка риск-профиля складывается из высоких оценок инвестиционной политики и ликвидности активов. Достаточность капитала, определённая по методологии НКР, находится на умеренно высоком уровне.

Ликвидные активы компании с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 1,8 раза превосходят 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, составляют около 72 млрд руб. Долевые инструменты в инвестиционном портфеле ВСК незначительны и составляют около 1,5 млрд руб. Рублёвый эквивалент валютной позиции на конец 2022 года составлял около 7,4 млрд руб.

НКР оценивает инвестиционную политику ВСК как сбалансированную, поскольку активы с высоким уровнем риска, рассчитанные по методологии НКР, составляют около 9% капитала, скорректированного в том числе с учётом вложений в дочерние и ассоциированные компании.

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена компания, составляло 1,4 на конец 2022 года, что соответствует умеренно 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.

² Здесь и далее расчёты по ОСБУ, если не указано иное.

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.

Система управления позволяет эффективно реализовывать стратегию развития компании. Агентство отмечает, что бизнес-модель ВСК уже прошла полный экономический цикл и показала свою устойчивость. Менеджмент компании проводит сбалансированную андеррайтинговую политику. Стратегическое планирование, корпоративное управление, управление рисками находятся на адекватных и сопоставимых с конкурентами уровнях.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса ВСК. 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 ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

По мнению НКР, инфраструктурная значимость компании в сочетании с её ролью в экономике и размерным классом при осуществлении страховых выплат обуславливают возможность предоставления экстраординарной поддержки со стороны Банка России в случае необходимости.

С учётом указанных факторов САО «ВСК» присвоен кредитный рейтинг на 1 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 усиление рыночных позиций компании, успешная реализация её стратегии в отсутствие факторов волатильности на среднесрочном горизонте.

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести падение эффективности операционной деятельности, ухудшение рыночных позиций, а также снижение оценок достаточности капитала, ликвидности активов или инвестиционной политики.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга CAO «ВСК» 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.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной CAO «ВСК», 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», Указания Банка России от 3 февраля 2021 г. № 5724-У «О формах, сроках и порядке составления и представления в Банк России отчётности страховщиков» и Указания Банка России от 14 ноября 2022 г. № 6315-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 присваивается впервые и является запрошенным, CAO «ВСК» 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 CAO «ВСК» дополнительных услуг.

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

© 2023 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](#).