

НКР подтвердило кредитный рейтинг САО «РЕСО-Гарантия» на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	aaa
ОСК	aaa.ru
Экстраординарная поддержка	—
Кредитный рейтинг	AAA.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:

Егор Лопатин
egor.lopatin@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг САО «РЕСО-Гарантия» (далее — «РЕСО-Гарантия», «компания») на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- В 2021 году «РЕСО-Гарантия» сохранила ведущие позиции на страховом рынке и показала значительные прибыльность и капитализацию. Прибыль составила более 15 млрд руб., а капитал после выплаты дивидендов — около 94 млрд руб.
- В 2022 году компания будет поддерживать высокую эффективность операционной деятельности, сильные рыночные позиции, диверсификацию бизнеса на уровне 2021 года.
- Система управления «РЕСО-Гарантии» сохраняет адекватность, значимые акционерные риски отсутствуют.
- В конце 2021 года компания изменила инвестиционную политику: валютная позиция сократилась вдвое, до 36 млрд руб., а доля долгосрочных облигаций федерального займа (ОФЗ) выросла.
- 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

САО «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-4 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 и ДМС. Мажоритарный пакет акций (около 56%) принадлежит братьям Сергею и Николаю Саркисовым, среди миноритариев выделяется международная страховая группа АХА (около 37% акций).

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2020 г.	2021 г.
Активы	188	205
Капитал	91	94
Чистая прибыль	26	16
Подписанные премии	109	122
Заработанная нетто-премия	99	112
Страховые резервы	79	87
Рентабельность капитала	30%	17%

Источники: отчётность компании по ОСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aaa

Сильные операционные показатели и умеренно высокая диверсификация

Оценка бизнес-профиля определяется ведущими позициями «РЕСО-Гарантии» на страховом рынке, а также ожидаемым сохранением в 2022 году сильных операционных показателей и диверсификации.

По итогам 9 месяцев 2021 года компания сохранила 4-е место в России по объёму страховой премии в сегменте non-life. По нашим оценкам, в 2021 году 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 её позиции в сегментах ОСАГО (1-е место по объёму страховой премии), автокаско (2-е) и ДМС (2-е).

Эффективность операционной деятельности компании в 2021 году была высокой. Рентабельность капитала (ROE) более 17%¹ соответствует максимальной оценке согласно методологии НКР, комбинированный коэффициент убыточности (ККУ) составил около 93%. Темпы роста страховой премии были ниже средних по рынку и сопровождались низкой готовностью к принятию риска. Мы ожидаем, что и в 2022 году «РЕСО-Гарантия» будет поддерживать высокую эффективность операционной деятельности: значение ККУ — около 93%, ROE — выше 15%. В 2022 году компания планирует выплатить дивиденды за 2021 год, которые, по оценкам НКР, составят около 8 млрд руб. вместе с уже выплаченными в конце 2021 года суммами. Мы предполагаем, что в дальнейшем «РЕСО-Гарантия» будет направлять на выплату дивидендов около 50% прибыли по МСФО.

Диверсификация бизнеса рассматривается как умеренно высокая благодаря оценкам доли кон-

тролируемых продаж, географической и клиентской диверсификации. Оценка продуктовой диверсификации определяется долей в страховом портфеле крупнейшего сегмента (ОСАГО, 35%) и имеет потенциал дальнейшего усиления.

Высокие показатели достаточности капитала и ликвидности

Оценка риск-профиля компании определяется высокими оценками достаточности капитала, ликвидности активов и инвестиционной политики. Долговая нагрузка компании «РЕСО-Гарантия» находится на уровне, не требующем отрицательных корректировок, после выделения ООО «РЕСО-Лизинг» из периметра консолидации в 2021 году.

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена «РЕСО-Гарантия», составляло 1,8 на конец 2021 года, что соответствует высокой достаточности капитала согласно методологии НКР.

Высоколиквидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 1,8 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства «РЕСО-Гарантии», что позволяет положительно охарактеризовать ликвидность активов. Облигации, депозиты, а также денежные средства, имеющие оценку кредитного качества А и выше согласно методологии НКР, составляют около 99 млрд руб. Долевые инструменты в инвестиционном портфеле компании составляют около 11 млрд руб. и представлены высоколиквидными долевыми ценными бумагами нерезидентов и российских компаний.

НКР оценивает инвестиционную политику компании как низкорискованную с учётом исторических показателей отношения активов с высоким уровнем риска, рассчитанных по методологии НКР, к уровню скорректированного капитала с учётом вложений в дочерние и ассоциированные компании.

¹ Здесь и далее расчёты по ОСБУ, если не указано иное.

Низкие акционерные риски, эффективные система управления и стратегия

Структура акционеров является прозрачной и понятной. Высокая доля участия собственников, не являющихся компаниями 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.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса «РЕСО-Гарантии». Бизнес-модель компании в минимальной степени подвержена потенциальным регуляторным рискам. Сравнительный анализ страховых компаний сопоставимого масштаба и специализа-

ции, 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 находится на максимально возможном уровне aaa.ru, 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 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 САО «РЕСО-Гарантия» 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 Общие принципы оценки экстраординарной поддержки](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг САО «РЕСО-Гарантия» был впервые опубликован 26.02.2020 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной САО «РЕСО-Гарантия», 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» и Указания Банка России от 3 февраля 2021 г. № 5724-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 является запрошенным, САО «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 САО «РЕСО-Гарантия» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу САО «РЕСО-Гарантия» зафиксировано не было.

© 2022 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](#).