

# НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «АльфаСтрахование» на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	aaa
ОСК	aaa.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>AAA.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

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

## Структура БОСК

### Бизнес-профиль



### Риск-профиль



### Менеджмент и бенефициары



▲ min      балльная оценка фактора      ▲ max

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг АО «АльфаСтрахование» (далее — «АльфаСтрахование», «компания») на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- «АльфаСтрахование» занимает второе место по объёму премии в сегменте страхования иного, чем страхование жизни (non-life) на российском страховом рынке, в 2023 году доля компании выросла и составила около 12,1%.
- ОСК компании повышена до aaa.ru, что обусловлено улучшением ключевых финансовых метрик. В частности, по итогам 2023 года компания показала высокую рентабельность капитала (ROE) — около 22%. В 2024 году НКР ожидает дальнейшего роста показателей эффективности операционной деятельности «АльфаСтрахования».
- Высокие показатели инвестиционной политики и ликвидности активов сопровождаются умеренно высокой достаточностью капитала.
- Система управления компании позволяет эффективно реализовывать стратегию развития, акционерная структура находится в стадии трансформации.
- Хотя экстраординарная поддержка в настоящее время не оказывает влияния на кредитный рейтинг, системная значимость «АльфаСтрахования» может способствовать получению экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости.

## Информация о рейтингуемом лице

АО «АльфаСтрахование» (номер 2239 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) — страховая компания федерального масштаба, один из лидеров российского страхового рынка. По итогам 2023 года занимает 2-е место по объёму премий и страховых выплат в сегменте non-life.

Ведущий рейтинговый аналитик:  
**Евгений Шарапов**  
[evgeniy.sharapov@ratings.ru](mailto:evgeniy.sharapov@ratings.ru)

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2022 г.	2023 г.
Активы	200	305
Капитал	45	56
Чистая прибыль	5	11
Подписанные премии	161	201
Заработанная нетто-премия	139	165
Страховые резервы	133	212
Рентабельность капитала	11,9%	21,8%

Источники: отчётность компании по ОСБУ; расчёты НКР

# Обоснование рейтингового действия

## ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aaa

### Сильные операционные показатели и высокое положение на рынке

Высокая оценка бизнес-профиля «АльфаСтрахования» определяется ожидаемыми в 2024 году сохранением одной из ведущих позиций на страховом рынке, сильными показателями операционной эффективности и высокой диверсификацией.

По итогам 2023 года компания вернулась на второе место по объёму страховой премии в сегменте non-life, доля увеличилась с 11,63% до 12,11%. Коэффициенты пролонгации страховых договоров в ключевых для компании сегментах остаются высокими. НКР отмечает высокие позиции «АльфаСтрахования» во всех направлениях non-life, выделяемых агентством для анализа. «АльфаСтрахование» занимает 2-е место по объёму страховой премии в ОСАГО, автокаско, добровольном медицинском страховании и 3-е — в страховании имущества юридических и физических лиц, страховании от несчастного случая, а также в прочих видах страхования.

Эффективность операционной деятельности компании в 2023 году была высокой, что стало одним из факторов, обусловивших повышение ОСК компании. Рентабельность капитала (ROE) составила около 22%<sup>2</sup>. Мы ожидаем, что в 2024 году компания продолжит повышать эффективности операционной деятельности. В среднесрочной перспективе темпы роста страховой премии будут соответствовать средним по рынку.

Диверсификация бизнеса оценивается как высокая благодаря высоким оценкам географической диверсификации, доли контролируемых каналов продаж и доли крупнейшего сегмента страхования в совокупных сборах.

НКР полагает, что сбалансированность системы перестраховочной защиты «АльфаСтрахования» в 2024 году будет сохранена.

### Высокие показатели инвестиционной политики и ликвидности

Оценка риск-профиля определяется высокими оценками инвестиционной политики и ликвидности активов. Достаточность капитала, определённая по методологии НКР, находится на умеренно высоком уровне.

<sup>2</sup> Здесь и далее расчёты по ОСБУ, если не указано иное.

Ликвидные активы компании с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 1,46 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства, что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как высокую и также является фактором, обусловившим повышение ОСК компании. Облигации, депозиты, а также денежные средства, имеющие оценку кредитного качества в категории А и выше согласно методологии НКР, составляют около 159 млрд руб. Долевые инструменты в инвестиционном портфеле «АльфаСтрахования» незначительны. Рублёвый эквивалент валютной позиции на конец 2023 года составлял около 8,7 млрд руб.

НКР оценивает инвестиционную политику «АльфаСтрахования» как сбалансированную, поскольку активы с высоким уровнем риска, рассчитанные по методологии НКР, составляют около 2% капитала, скорректированного в том числе с учётом вложений в дочерние и ассоциированные компании.

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена компания, составляло 1,36 на конец 2023 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.

### Высокое качество управления и стратегии

В настоящий момент акционерная структура компании находится в стадии трансформации. Ожидается, что в 2024 году должны быть завершены процедуры, осуществляемые в соответствии с российским законодательством, в результате которых из структуры владения будут исключены иностранные компании с мажоритарной долей владения.

Высокая доля участия собственников, отличных от компаний с большой долей акций в публичном обращении, компенсируется прозрачной историей бизнеса основных бенефициаров и текущим состоянием их активов

Система управления позволяет эффективно реализовывать стратегию развития компании. Агентство позитивно оценивает бизнес-модель «АльфаСтрахования», которая уже проходила

полный экономический цикл и показала свою устойчивость. Менеджмент «АльфаСтрахования» проводит сбалансированную андеррайтинговую политику. Стратегическое планирование, корпоративное управление, управление рисками находятся на высоком уровне.

### РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса «АльфаСтрахования». 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 aaa.ru.

### ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

Поскольку ОСК АО «АльфаСтрахование» находится на максимально возможном уровне aaa.ru, экстраординарная поддержка в настоящее время не оказывает влияния на его кредитный рейтинг. Тем не менее системная значимость «АльфаСтрахования», по мнению НКР, может способствовать получению экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости.

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

Кредитный рейтинг АО «АльфаСтрахование» подтверждён на уровне AAA.ru.

### ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

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

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АО «АльфаСтрахование» 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.

Кредитный рейтинг АО «АльфаСтрахование» был впервые опубликован 10.06.2021 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АО «АльфаСтрахование», 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 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 является запрошенным, АО «АльфаСтрахование» приняло 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.

НКТР не оказывало АО «АльфаСтрахование» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу АО «АльфаСтрахование» зафиксировано не было.

© 2024 ООО «НКТР».  
Ограничение  
ответственности

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НКТР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКТР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКТР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКТР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКТР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКТР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКТР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКТР» 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 «НКТР».

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 «НКТР» 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 «НКТР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКТР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКТР»](#), 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 «НКТР» в сети Интернет](#).