

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 БОСК — 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 2020 году «РЕСО-Гарантия» сохранила ведущие позиции на страховом рынке и показала высокие прибыльность и капитализацию. Прибыль составила более 26 млрд руб., а капитал после выплаты дивидендов — около 91 млрд руб.
- В 2021 году компания будет поддерживать высокую эффективность операционной деятельности, сильные рыночные позиции, диверсификацию бизнеса на уровне 2020 года.
- Система управления «РЕСО-Гарантии» сохраняет адекватность, 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

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. Мажоритарный пакет акций (около 56%) принадлежит братьям Сергею и Николаю Саркисовым, среди миноритариев выделяется международная страховая группа АХА (около 37% акций). Периметр консолидации группы «РЕСО» включает ООО «РЕСО-Лизинг» и «Банк „РЕСО Кредит“» (АО).

Ключевые финансовые показатели по ОСБУ

Показатель, млрд руб.	2019 г.	2020 г.
Активы	178	188
Капитал	85	91
Чистая прибыль	13	26
Подписанные премии	99	109
Заработанная нетто-премия	89	99
Страховые резервы	71	79
Рентабельность капитала	16%	30%

Источники: отчётность компании; прогнозы, оценки и расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: ааа

Сильные операционные показатели и умеренно высокая диверсификация

Высокая оценка бизнес-профиля определяется ведущими позициями «РЕСО-Гарантии» на страховом рынке, а также ожидаемым сохранением в 2021 году сильных операционных показателей и диверсификации.

По итогам 9 месяцев 2020 года стала четвертой в России по объёму страховой премии в сегменте non-life. По нашим оценкам, в 2020 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 и автокаско: 1-е и 2-е места по объёму страховой премии соответственно.

Эффективность операционной деятельности компании в 2020 году была высокой. Рентабельность капитала (ROE) превысила 15%³, комбинированный коэффициент убыточности (ККУ) составил около 90%. Темпы роста страховой премии соответствовали средним по рынку и сопровождались низкой готовностью к принятию риска. Мы ожидаем, что и в 2021 году «РЕСО-Гарантия» будет поддерживать высокую эффективность операционной деятельности: значение ККУ – менее 92%, ROE – выше 15%. Как и годом ранее, в 2021 году компания планирует выплатить дивиденды, которые, по оценкам НКР, составят около 10 млрд руб. Размер ожидаемых выплат не оказывает влияния на нашу оценку эффективности операционной деятельности.

Диверсификация бизнеса оценивается как умеренно высокая. Оценка в основном определяется показателем продуктовой диверсификации и долей контролируемых каналов продаж. В прошлом году доля крупнейшего сегмента (ОСАГО) в страховом портфеле компании составила около 36%. В 2020 году «РЕСО-Гарантия» увеличила прямые онлайн-продажи (контролируемый канал согласно методологии НКР) и агентский канал (частично контролируемый канал

в силу сложившейся в России практики: один агент работает на нескольких страховщиках). В то же время мы отмечаем сохранение высокой мотивации агентов к сотрудничеству с компанией благодаря долгосрочным программам лояльности.

Высокие показатели достаточности капитала и ликвидности

Умеренно высокая оценка риск-профиля компании определяется высокими оценками достаточности капитала, ликвидности активов и инвестиционной политики. НКР скорректировало оценку в связи с существенной долговой нагрузкой на уровне группы.

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена компания, составляло 2,4 на конец 2020 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 охарактеризовать ликвидность активов как высокую. 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 12 млрд руб. и представлены высоколиквидными долевыми ценными бумагами нерезидентов и российских компаний.

НКР оценивает инвестиционную политику компании как низкорискованную, поскольку активы с высоким уровнем риска, рассчитанные по методологии НКР, составляют около 25% капитала, скорректированного с учётом вложений в дочерние и ассоциированные компании.

Отношение суммы выпущенных облигаций и заёмных средств к собственным средствам компании, рассчитанным по МСФО, на конец первого полугодия 2020 составило около 62%. Агентство отмечает высокий уровень долговой нагрузки на уровне группы, обуславливающий корректировку оценки риск-профиля.

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

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. В 2020 году «РЕСО-Гарантия» отказалась от статуса публичной компании, что повлекло за собой обязанность выкупить у миноритариев принадлежащие им акции. Вместе с тем в 2020 году международный страховщик АХА перешёл к прямому владению акциями «РЕСО-Гарантии».

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 БОСК

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 специализации, обладающих схожим уровнем собственной кредитоспособности, показал, что корректировка БОСК не требуется.

После применения модификаторов ОСК установлена на уровне ааа.ru.

ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ ЭКСТРАОРДИНАРНОЙ ПОДДЕРЖКИ

Поскольку ОСК компании находится на максимально возможном уровне ааа.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 CAO «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.

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

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной CAO «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“» 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, CAO «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 CAO «РЕСО-Гарантия» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу CAO «РЕСО-Гарантия» 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](#).