

НКР снизило кредитный рейтинг САО «ВСК» с AA+.ru до AA.ru, прогноз – неопределённый

Структура рейтинга

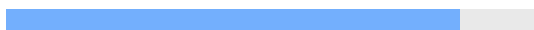
БОСК ¹	a+
Реег-анализ ²	+1 уровень
ОСК	aa-.ru
Внешнее влияние	+1 уровень
Кредитный рейтинг	AA.ru
Прогноз	неопределённый

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

² Сравнительный анализ с сопоставимыми страховщиками

Структура БОСК

Бизнес-профиль



Риск-профиль



Менеджмент и бенефициары



Рейтинговое агентство НКР снизило кредитный рейтинг САО «ВСК» (далее – «ВСК», «компания») с AA+.ru до AA.ru и изменило прогноз по кредитному рейтингу со стабильного на неопределённый.

Резюме

- Рейтинговое действие обусловлено изменением показателей операционной эффективности компании по итогам 2025 года.
- Неопределённый прогноз отражает мнение агентства о наличии факторов, способных оказать разнонаправленное влияние на рейтинг на горизонте 12–18 месяцев.
- ВСК сохраняет ведущие позиции на российском страховом рынке, занимая 6-е место по объёму премии в сегменте страхования иного, чем страхование жизни (non-life); по итогам 2025 года доля компании в страховой премии в сегменте составила около 6,5%.
- Высокие показатели инвестиционной политики сопровождаются умеренной ликвидностью активов и умеренно высокой достаточностью капитала.
- Система управления компании адекватна стратегии развития компании, 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 2024 года занимала 5-е место по объёму премий в сегменте non-life.

Ведущий рейтинговый аналитик:

Евгений Шарапов

evgeniy.sharapov@ratings.ru

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2024 г.	2025 г.
Активы	150	164
Капитал	56	63
Чистая прибыль	11,4	6,0
Выручка по страхованию	142	137
Обязательства по портфелям договоров страхования в соответствии с требованиями МСФО 17	84	89

Источники: отчётность компании

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: a+

Умеренные операционные показатели при устойчивых рыночных позициях

Оценка бизнес-профиля ВСК определяется ожидаемым сохранением в 2026 году умеренно сильных позиций на страховом рынке, умеренных показателей операционной эффективности и высокой диверсификации.

Эффективность операционной деятельности компании в 2025 году снизилась. Рентабельность капитала (ROE) составила около 10%. В 2026 году мы ожидаем сохранения эффективности деятельности на сопоставимом уровне.

По итогам 2025 года компания заняла шестое место по объёму страховой премии в сегменте non-life, а её доля составила 6,5% после 8,0% годом ранее. Коэффициенты пролонгации страховых договоров в ключевых для компании сегментах остаются высокими. НКР отмечает стабильность умеренно высоких позиций ВСК во всех направлениях non-life, выделяемых агентством для анализа. ВСК занимает 4-е место по объёму страховой премии в сегменте страхования имущества физических лиц и ОСАГО. В сегментах автокаско, страхования имущества юридических лиц и прочих видов компания занимает пятую позицию по объёму страховой

премии. Динамика бизнеса по итогам 2025 года в основном отражала стремление компании сохранить баланс между маржинальностью бизнеса и темпами его развития. В первом квартале 2026 года агентство отмечает опережающий среднерыночный темп роста объёмов страховой премии ВСК. Однако в среднесрочной перспективе, как ожидает НКР, темпы роста страховой премии компании в сегменте non-life будут соответствовать средним по рынку.

Диверсификация бизнеса ВСК оценивается как высокая. Оценки географической диверсификации и доли контролируемых каналов продаж находятся на высоких уровнях. Итоговая оценка субфактора обусловлена долей крупнейшего сегмента страхования (ОСАГО) в совокупных сборах компании.

Умеренные показатели ликвидности и умеренно высокая достаточность капитала

Оценка риск-профиля определяется умеренными показателями ликвидности активов и достаточности капитала, определённые по методологии НКР. Поддерживающее влияние на риск-профиль оказывает высокая оценка инвестиционной политики компании. Ликвидность активов оценивается агентством как умеренная. Достаточность капитала, определённая по методологии НКР, находится на умеренно высоком уровне.

Ликвидные активы компании с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства на конец 2025 года в 1,25 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства, что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как умеренную. Изменение оценки по отношению к прошлому году обусловлено ожиданиями более высокой динамики исходящего денежного потока по сравнению с ростом ликвидных активов компании.

Облигации, депозиты, а также денежные средства, имеющие оценку кредитного качества А и выше согласно методологии НКР на конец прошлого года, составляют около 115 млрд руб. Рублёвый эквивалент валютной позиции на конец 2025 года не оказывает существенного влияния на финальные оценки.

НКР оценивает инвестиционную политику ВСК как сбалансированную, поскольку активы с высоким уровнем риска, рассчитанные по методологии НКР, составляют около 3% капитала, скорректированного в том числе с учётом вложений в дочерние и ассоциированные компании.

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена компания, составляло 1,3 на конец 2025 года, что соответствует умеренно высокой достаточности капитала согласно методологии НКР.

Низкие акционерные риски, адекватное 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 адекватна стратегии развития компании. Стратегическое планирование, корпоративное управление, управление рисками находятся на сопоставимых с конкурентами уровнях.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

Сравнительный анализ страховых компаний сопоставимого масштаба, обладающих схожим уровнем собственной кредитоспособности, показал, что ВСК обладает устойчивыми конкурентными преимуществами в своём сегменте рынка, не в полной мере учтёнными в рамках определения БОСК. В связи с этим по итогам реег-анализа агентство применило положительный модификатор в размере +1 уровень.

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 существенное ослабление эффективности операционной деятельности, рыночных позиций, а также оценок достаточности капитала, ликвидности активов или инвестиционной политики.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Полное наименование рейтингуемого лица	страховое акционерное общество «ВСК»
Сокращённое наименование рейтингуемого лица	CAO «ВСК»
Страна регистрации рейтингуемого лица	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН) рейтингуемого лица	7710026574

При присвоении кредитного рейтинга CAO «ВСК» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации страховым организациям](#) с целью определения оценки собственной кредитоспособности рейтингуемого лица и присвоения уровня кредитного рейтинга страховым компаниям; [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), с целью применения рейтинговых шкал и приведённых в документе определений основных терминов и понятий; [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#) с целью применения принципа оценки фактора «Внешнее влияние» для конкретной категории рейтингуемого лица. Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Кредитный рейтинг CAO «ВСК» был впервые опубликован 19.06.2023 г.

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 финансовой отчётности по РСБУ, составленной на 31.03.2026 г.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг является запрошенным, CAO «ВСК» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало CAO «ВСК» дополнительных услуг.

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

© 2026 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](#).