

HKP присвоило ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» кредитный рейтинг A.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

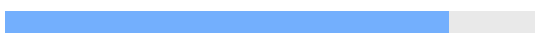
БОСК ¹	bbb+
Реер-анализ ²	+1 уровень
ОСК	a-.ru
Экстраординарная поддержка	+1 уровень
Кредитный рейтинг	A.ru
Прогноз	стабильный

¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

² Сравнительный анализ с сопоставимыми страховщиками

Структура БОСК

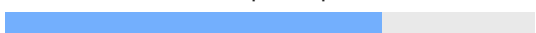
Бизнес-профиль



Риск-профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

Первый рейтинговый аналитик:

Евгений Шарапов

evgeniy.sharapov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

Михаил Доронкин

mikhail.doronkin@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» (далее – «Капитал Life», «компания») кредитный рейтинг A.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- В 2020 году компания будет поддерживать эффективность операционной деятельности на уровне выше среднего и сохранит значимое место на рынке страхования жизни (life).
- Высокие показатели ликвидности активов и достаточности капитала сопровождаются повышенным уровнем риска, связанного с инвестиционной политикой.
- Система управления компанией адекватна, акционерные риски умеренные.
- Наличие крупнейшей в сегменте life собственной агентской сети является значимым конкурентным преимуществом и обуславливает увеличение БОСК на 1 уровень.
- Кредитный рейтинг на 1 уровень выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК), поскольку масштабы деятельности компании позволяют учесть возможность экстраординарной поддержки в силу системной значимости.

Информация о рейтингуемом лице

ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» (номер 3984 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) – страховая компания федерального масштаба, один из лидеров российского рынка страхования жизни. Входит в топ-5 по объёму страховых премий в сегменте life. Обладает самой крупной в указанном сегменте агентской сетью, через которую поступает около 40% страховой премии. В структуре премии около 58% приходится на накопительное страхование жизни (НСЖ), 23% – на инвестиционное страхование жизни (ИСЖ). Около 90% акций принадлежат Алхасу Сангулии, однако решающее влияние на стратегию компании, по мнению НКР, оказывает миноритарный акционер Евгений Гинер с долей около 10%.

Ключевые финансовые показатели по ОСБУ

Показатель, млрд руб.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Активы	113	130	125
Капитал	6,1	7,5	8,3
Чистая прибыль	1,0	1,1	0,6
Подписанные премии	57	28	21
Страховые нетто-выплаты в сегменте life	8	13	28
Общие и административные расходы	1,6	0,9	1,2
Страховые резервы	104	119	114
Рентабельность капитала	4,5%	16,3%	8%

Источники: отчётность компании; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb+

Умеренно высокая оценка бизнес-профиля

Оценка бизнес-профиля определяется умеренно сильными рыночными позициями в сегменте страхования жизни, высокой диверсификацией бизнеса, а также адекватными операционными показателями.

На протяжении последних лет «Капитал Life» устойчиво входит в топ-5 страховщиков жизни в России, по итогам 2019 года её доля в этом сегменте по объёму страховой премии составила 4,3%. В силу продолжительности работы компании на страховом рынке и зрелости её страхового портфеля объём страховых выплат сопоставим с собираемыми премиями. По размеру страховых выплат компания занимает второе место в сегменте life с долей 21%. В структуре премии около 58% приходится на НСЖ, 23% — на ИСЖ, 16% — на кредитное страхование и около 3% — на добровольное медицинское страхование и страхование выезжающих за рубеж. Более 50% страховых премий состоят из очередных взносов, получение которых не требует встречи с клиентом, что дополнительно поддерживает позиции компании в период действия карантинных мероприятий из-за эпидемии COVID-19.

Высокая диверсификация бизнеса обеспечена широкой сетью филиалов (более 200 офисов по всей стране) и управляемыми продажами через собственных агентов (более 7 тыс. человек). Долгосрочные программы лояльности мотивируют агентов к сотрудничеству с компанией. Собственная агентская сеть «Капитал Life», являющаяся крупнейшей в России в сегменте life, обеспечивает независимость компании от продаж в банковском канале и является конкурентным преимуществом.

Эффективность операционной деятельности компании в 2019 году была средней. Рентабельность капитала (ROE) равнялась 8%, рентабельность активов (ROA) — около 0,5%. В 2019 году объёмы страховой премии снизились на 30% вследствие существенного сокращения продаж в банковском канале. Мы отмечаем волатильность данного показателя на историческом горизонте. По мнению НКР, в 2020 году «Капитал Life» будет поддерживать адекватный уровень эффективности операционной деятельности: ROA составит около 1%, а ROE — около 11%. В I квартале 2020 года темпы прироста страховой премии в сегменте life составили 11%, и мы ожидаем, что по итогам 2020 года они будут со-

впадать со среднерыночными с учётом ожидаемого негативного влияния карантинных мер и экономического спада на объёмные показатели страховой отрасли. Готовность к принятию риска останется низкой. Мы также предполагаем, что в среднесрочной перспективе компания сохранит объём капитала на уровне 8-9 млрд руб. по ОСБУ, распределяя полученную прибыль в виде дивидендов.

Невысокая оценка риск-профиля

Оценка риск-профиля компании обусловлена высокими показателями ликвидности активов и достаточности капитала при повышенном уровне риска, связанного с инвестиционной политикой.

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена компания, составляет 1,8, что соответствует высокой оценке согласно методологии НКР. При расчёте показателя мы применили ряд корректировок капитала, включая отрицательную корректировку отложенных аквизиционных расходов и положительную корректировку в связи с перерасчётом страховых обязательств (приближение к наилучшей оценке).

Высоколиквидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 2,3 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства «Капитал Life», что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как высокую.

НКР оценивает риск, связанный с инвестиционной политикой компании, как высокий, поскольку активы с высоким уровнем риска, рассчитанные по методологии НКР, составляют около 97% капитала, скорректированного с учётом вложений в дочерние компании.

Высокое качество управления и умеренные акционерные риски

Система управления «Капитал Life» позволяет эффективно реализовывать стратегию развития компании. В основе стратегии лежат продажи продуктов НСЖ через собственную сеть агентов. НКР позитивно оценивает текущую бизнес-модель, которая уже проходила полный экономический цикл и показала свою устойчивость. Менеджмент компании проводит сбалансированную андеррайтинговую политику. Стратегическое планирование, бизнес-процессы, корпоративное управление, практика раскрытия информации, управление рисками находятся на сопоставимом с конкурентами уровне и имеют потенциал для дальнейшего развития.

Структура акционеров компании находится в процессе трансформации. Алхас Сангулия владеет около 90% акций «Капитал Life», однако, по мнению НКР, решающее влияние на стратегию оказывает миноритарный акционер Евгений Гинер с долей около 10%. Такая специфика взаимоотношений акционеров наряду с неурегулированными судебными спорами с ПАО СК «Росгосстрах» обуславливает умеренные акционерные риски для компании.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ БОСК

По итогам реег-анализа мы отмечаем значимое конкурентное преимущество, связанное с крупнейшей в сегменте life собственной сетью агентов, высоко мотивированных к долгосрочному сотрудничеству с «Капитал Life». Данный фактор, по мнению НКР, оказывает значительное влияние на стабильность рыночных позиций компании в среднесрочном периоде, но не в полной мере отражён в структуре БОСК при оценке диверсификации бизнеса. В связи с этим мы применяем повышающую корректировку расчётного значения БОСК на 1 уровень.

После применения модификаторов ОСК установлена на уровне а-.ru.

ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ ЭКСТРАОРДИНАРНОЙ ПОДДЕРЖКИ

Агентство оценивает вероятность экстраординарной поддержки «Капитал Life» со стороны Банка России как умеренную.

По масштабу бизнеса «Капитал Life» относится к категории 3 по методологии НКР для страховых

организаций. Последние два года страховые резервы компании в сегменте life стабильно превосходили 100 млрд руб. Однако НКР прогнозирует, что в ближайшие два года их объём будет находиться в диапазоне от 50 млрд руб. до 100 млрд руб.

Инфраструктурная значимость «Капитал Life» оценивается как низкая: компания на текущий момент не является важной частью национальной или региональной финансовой инфраструктуры либо проводником государственной политики в отдельных отраслях или регионах, но её дефолт может привести к ограниченным социально-политическим и репутационным последствиям.

С учётом указанных факторов оценка уровня системной значимости «Капитал Life» обуславливает повышение ОСК на 1 уровень. В связи с этим кредитный рейтинг «Капитал Life» установлен на уровне А.ru.

ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга или улучшению прогноза могут привести существенное увеличение эффективности операционной деятельности, значительное снижение риска, связанного с инвестиционной политикой, а также уменьшение уровня акционерных рисков.

К понижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза могут привести существенное снижение эффективности операционной деятельности, ухудшение позиции по капиталу и ликвидности, неблагоприятное развитие событий по крупным судебным разбирательствам, в которых компания выступает ответчиком.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» 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.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни», 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 присваивается впервые и является запрошенным, ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» 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 ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» дополнительных услуг.

© 2020 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](#).