

НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «АльфаСтрахование-Жизнь» на уровне AA+.ru со стабильным прогнозом

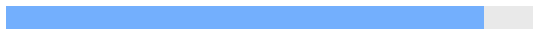
Структура рейтинга

БОСК ¹	aa
ОСК	aa.ru
Экстраординарная поддержка	+1 уровень
Кредитный рейтинг	AA+.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:
Александр Проклов
alexander.proklov@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «АльфаСтрахование-Жизнь» (далее – «АльфаСтрахование-Жизнь», «компания») на уровне AA+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- В 2021 году «АльфаСтрахование-Жизнь» сохранила долю рынка и стабильно занимает второе место по объёму премии в сегменте страхования жизни.
- НКР ожидает в 2022 году снижения показателей эффективности операционной деятельности компании с высоких до умеренно-высоких значений вследствие сокращения объёма бизнеса.
- Высокие показатели ликвидности активов и достаточности капитала сопровождаются низким уровнем риска в инвестиционной политике.
- Система управления адекватна целям развития компании и специфике её бизнес-модели, акционерные риски оцениваются как низкие.
- Кредитный рейтинг присвоен 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 «АльфаСтрахование-Жизнь» (номер 3447 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) – страховая компания федерального масштаба, один из лидеров российского рынка страхования жизни (life). Каналы продаж, связанные с ключевым для бизнеса компании банком, обеспечивают более 70% страховой премии.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2020 г.	2021 г.
Активы	162	185
Капитал	10,3	12,7
Чистая прибыль	2,6	2,5
Подписанные премии	85	105
Страховые выплаты в сегменте life	45	52
Страховые резервы	146	166
Рентабельность капитала	29%	22%

Источники: отчётность компании по ОСБУ; расчёты НКР

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa

Сильные операционные показатели, высокие рыночные позиции в сегменте life

На протяжении последних четырёх лет «Альфа-Страхование-Жизнь» занимает второе место среди российских компаний страхования жизни. Максимальное увеличение доли рынка в этом сегменте пришлось на 2020 год, в 2021 году «Альфа-Страхование-Жизнь» сохранила свои позиции. В I квартале 2022 года сборы компании сократились на 8%, что по нашим оценкам соответствует тенденциям страхового рынка. Учитывая преобладание страховых премий с единовременным взносом, фактором стресса для компании может стать волатильность объёма страховых премий вследствие неустойчивой динамики востребованности страховых продуктов из-за нестабильности экономической ситуации.

Эффективность операционной деятельности компании в 2021 году была высокой: рентабельность капитала (ROE) составила 22%. По мнению НКР, в 2022 году вероятно снижение этого показателя вследствие прогнозируемого сокращения объёмов бизнеса. Мы не ожидаем выплаты дивидендов в 2022 году, и предполагаем, что полученная компанией прибыль будет полностью капитализироваться.

По итогам 2021 года в структуре премии около 48% приходится на инвестиционное страхование жизни, 43% — на страхование жизни кредитных клиентов. Около 90% полисов заключены на срок, не превышающий 5 лет. Около 70% страховой премии поступает через каналы продаж, связанные с ключевым для бизнеса компании банком, которые НКР относит к контролируемым. Стратегия компании предполагает дальнейшее наращивание объёмов продаж через этот канал. Развитие собственных каналов продаж, ориентированных исключительно на страхование жизни, не планируется. «АльфаСтрахование-Жизнь» продолжит позиционирование как «продуктовая фабрика», предлагая индивидуальную продуктовую линейку для банков-партнёров, и, несмотря на отсутствие собственных филиалов, сохранит высокую региональную диверсификацию за счёт использования сети банков-партнёров.

Высокая оценка риск-профиля

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

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена компания, составляет около 4,2, что соответствует высокой оценке согласно методологии НКР. При расчёте показателя мы применили ряд корректировок капитала, включая отрицательные корректировки с учётом отложенных аквизиционных расходов, нематериальных активов, и положительную корректировку в связи с перерасчётом страховых обязательств по договорам страхования на основе данных актуарного заключения за 2021 год.

Ликвидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 4,75 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства компании «АльфаСтрахование-Жизнь», что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как высокую.

НКР оценивает риски компании, связанные с инвестиционной политикой, как низкие, поскольку активы с высоким уровнем риска, рассчитанные по методологии НКР, составляют около 9% её капитала.

Одновременно с этим агентство отмечает, что компания зафиксировала в отчётности курс иностранных валют по состоянию на 18.02.2022 г., что позволило стабилизировать достаточность регуляторного капитала в условиях резко возросшей волатильности курса рубля. В оценке риск-профиля учитывается потенциальная волатильность рубля к основным валютам по отношению к курсу фиксации.

Низкие акционерные риски, высокое качество управления

Структура акционеров является многоступенчатой, но устойчивой. Высокая доля акций, принадлежащих на собственников, отличных от компаний с большой долей акций в публичном обращении, компенсируется прозрачной историей бизнеса основных бенефициаров и текущим состоянием их активов.

Система управления адекватна целям развития и специфике бизнес-модели компании «Альфа-Страхование-Жизнь». НКР нейтрально оценивает

эту бизнес-модель и допускает волатильность объёмов бизнеса вследствие регуляторного давления на сегмент со стороны Банка России. Усиление конкуренции в значимых для компании каналах дистрибуции может затруднить поддержание доходности капитала и потребовать адаптации стратегии.

Менеджмент компании проводит сбалансированную продуктовую политику, учитывая различия в условиях дистрибуции в партнёрских сетях продаж. Стратегическое планирование, бизнес-процессы, корпоративное управление, практика раскрытия информации, управление рисками находятся на сопоставимых с конкурентами уровнях.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса компании «АльфаСтрахование-Жизнь». 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 aa.ru.

ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ ЭКСТРАОРДИНАРНОЙ ПОДДЕРЖКИ

Агентство оценивает вероятность экстраординарной поддержки компании со стороны Банка России как умеренную.

По масштабу бизнеса «АльфаСтрахование-Жизнь» относится к категории 2 по методологии НКР для страховых организаций. НКР прогнозирует, что

в ближайшие три года объём страховых резервов будет находиться в диапазоне от 100 млрд руб. до 200 млрд руб., приближаясь к его верхней границе. Инфраструктурная значимость компании оценивается как низкая: в настоящее время «АльфаСтрахование-Жизнь» не является важной частью национальной или региональной финансовой инфраструктуры либо проводником государственной политики в отдельных отраслях или регионах, однако её дефолт может привести к ограниченным социально-политическим и репутационным последствиям.

С учётом указанных факторов кредитный рейтинг ООО «АльфаСтрахование-Жизнь» присвоен на одну 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 успешная реализация стратегии компании, которая приведёт к усилению её рыночных позиций, а также снижение рисков регуляторного воздействия на рынок страхования жизни или установление благоприятного социально-экономического фона, способного обеспечить уверенный, прогнозируемый среднесрочный рост этого сегмента.

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести падение эффективности операционной деятельности компании, существенное ухудшение оценок достаточности капитала, ликвидности активов или инвестиционной политики, системной значимости компании и соответствующей оценки вероятности экстраординарной поддержки.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «АльфаСтрахование-Жизнь» 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 ООО «АльфаСтрахование-Жизнь» был впервые опубликован 10.06.2021 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «АльфаСтрахование-Жизнь», 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, ООО «АльфаСтрахование-Жизнь» 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 «АльфаСтрахование-Жизнь» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ООО «АльфаСтрахование-Жизнь» 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 предоставленной 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](#).