

# НКР присвоило ООО СК «Газпром страхование» кредитный рейтинг AAA.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	a+
ОСК	a+.ru
Внешнее влияние	+4 уровня
Кредитный рейтинг	AAA.ru
Прогноз	стабильный

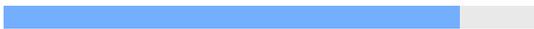
<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

## Структура БОСК

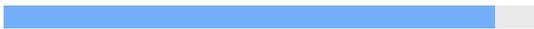
Бизнес-профиль



Риск-профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО СК «Газпром страхование» (далее – «Газпром страхование», «компания») кредитный рейтинг AAA.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- Показатели эффективности операционной деятельности «Газпром страхование» были высокими на протяжении последних лет. НКР ожидает в 2024 году сохранения достигнутого ранее уровня.
- Компания занимает устойчивые рыночные позиции: 22 место по объёму собранной страховой премии в сегменте страхования иного, чем страхование жизни (non-life), по итогам I полугодия 2023 года. По оценкам агентства в 2024 году темп роста страховой премии будет ниже среднерыночного.
- Высокие показатели достаточности капитала и ликвидности активов сопровождаются низким уровнем риска, связанного с инвестиционной политикой.
- Структура участников устойчивая и способствует реализации стратегии компании.
- Кредитный рейтинг присвоен на 4 уровня выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК), поскольку учитывает возможную поддержку от участника «Газпром Страхование».

## Информация о рейтингуемом лице

ООО СК «Газпром страхование» (номер 3398 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) – страховая компания, в данный момент специализирующаяся на обслуживании крупных корпоративных клиентов. Основные направления деятельности: страхование воздушного, водного транспорта, включая страхование ответственности владельцев указанного транспорта и страхование грузов, страхование имущества, добровольное медицинское страхование, страхование от несчастного случая.

Ведущий рейтинговый аналитик:

**Евгений Шарапов**

evgeniy.sharapov@ratings.ru

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2021 г.	2022 г.
Активы	93	67
Капитал	16	23
Чистая прибыль	15	10
Подписанные премии	6	6
Заработанная нетто-премия	44	32
Страховые резервы	65	34
Рентабельность капитала	63%	48%

Источники: отчётность компании по ОСБУ; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: a+

#### Сильные операционные показатели и устойчивое положение на рынке

Умеренно высокая оценка бизнес-профиля «Газпром страхование» определяется ожидаемыми сильными показателями операционной деятельности, сохранением в 2024 году диапазона рыночных позиций на страховом рынке и средней диверсификацией бизнеса. По оценкам НКР в 2024 году компания будет входить в число первых 25 российских компаний-страховщиков в сегменте non-life.

На протяжении последних лет страховые премии компании сокращались. Максимальных рыночных позиций «Газпром страхование» достигла в 2018 году (второе место в сегменте non-life). После изменения стратегии компания по итогам I полугодия 2023 года заняла 22 место в этом сегменте. В настоящий момент бизнес компании сфокусирован на обслуживании крупных корпоративных клиентов, деятельность в розничном сегменте минимальна.

По итогам 9 месяцев 2023 года структура страхового портфеля выглядит следующим образом: страхование воздушного, водного транспорта, включая страхование ответственности владельцев указанного транспорта и страхование грузов, составляют

28%, страхование имущества — 24%, добровольное медицинское страхование — 15%, страхование от несчастного случая — 10%.

Сокращение заработной премии несколько ниже снижения подписанной страховой премии, это обеспечивает комфортный уровень комбинированного коэффициента убыточности (ККУ), рассчитанного по методологии НКР, и высокую эффективность операционных показателей. Эффективность операционной деятельности «Газпром страхование» в 2022 году была высокой: рентабельность капитала (ROE) составила около 48%<sup>2</sup>. НКР ожидает, что в 2024 году, несмотря на возможное сокращение объёмов страховой премии, прогнозная ROE составит 10-15%.

Умеренная оценка диверсификации бизнеса обусловлена значительной долей ключевых клиентов в страховом портфеле и показателем продуктовой диверсификации: 60% страхового портфеля компании приходится на 10 крупнейших клиентов, 28% — на крупнейший сегмент. Показатель контролируемых каналов продаж стабильно высок.

#### Высокая достаточность капитала и ликвидности, низкий уровень риска, связанного с инвестиционной политикой

Оценка риск-профиля компании определяется высокими оценками достаточности капитала, ликвидности активов и инвестиционной политики.

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

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержено «Газпром страхование», составляло 1,9 на конец 2022 года, что соответствует высокой достаточности капитала согласно методологии НКР. При расчёте показателя мы применили ряд корректировок капитала, включая в том числе, отрицательные корректировки отложенных аквизиционных расходов, нематериальных активов и прочих прав требования.

Высоколиквидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 4 раза превосходят оценку денежного потока от исполнения краткосрочных (до 1 года) обязательств компании. Это позволяет охарактеризовать ликвидность активов как высокую. Облигации, депозиты, а также денежные средства, имеющие оценку кредитного качества не ниже категории AA согласно методологии НКР, превышают 32 млрд руб.

Агентство оценивает инвестиционную политику «Газпром страхование» как низкорискованную, поскольку рассчитанные по методологии НКР активы с высоким уровнем риска практически отсутствуют.

Несмотря на высокие оценки показателей ликвидности активов и инвестиционной политики НКР отмечает невысокий уровень диверсификации вложений компании.

### **Низкие акционерные риски, высокое качество управления**

Структура участников устойчивая. Высокая доля владения, приходящаяся 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 способствует эффективной реализации стратегии развития. Агентство позитивно оценивает бизнес-модель «Газпром страхование». Бизнес-модель компании уже проходила полный экономический цикл и показала свою устойчивость. Менеджмент «Газпром стра-

хование» проводит сбалансированную андеррайтинговую политику. Корпоративное управление, соответствуют лучшей практике. Стратегическое планирование и управление рисками находятся на сопоставимом с конкурентами уровне.

### **РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ**

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса «Газпром страхование». Бизнес-модель 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 a+.ru.

### **ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ**

В соответствии с методологией НКР в качестве поддерживающего лица рассматривается участник ООО СК «Газпром страхование».

Высокую вероятность экстраординарной поддержки компании обуславливают сочетание высоких оценок таких параметров, как доли владения поддерживающего лица, его уровень собственной кредитоспособности, качество контроля и механизмов влияния на «Газпром страхование», а также достаточность финансового ресурса.

В связи с этим ООО СК «Газпром страхование» присвоен кредитный рейтинг на четыре ступени выше его ОСК – на уровне AAA.ru.

### **ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА**

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести снижение оценки внешнего влияния, существенное ухудшение эффективности операционной деятельности и/или достаточности капитала.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО СК «Газпром страхование» 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.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО СК «Газпром страхование», 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», 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 присваивается впервые и является запрошенным, ООО СК «Газпром страхование» 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 СК «Газпром страхование» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу ООО СК «Газпром страхование» зафиксировано не было.

© 2023 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](#).