

# НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» на уровне А+.ru, прогноз изменён на позитивный

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	а
ОСК	а.ru
Внешнее влияние	+1 уровень
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>А+.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

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

## Структура БОСК



Первый рейтинговый аналитик:

**Евгений Шарапов**  
[evgeniy.sharapov@ratings.ru](mailto:evgeniy.sharapov@ratings.ru)

Второй рейтинговый аналитик:

**Дмитрий Рышков**  
[dmitrii.ryshkov@ratings.ru](mailto:dmitrii.ryshkov@ratings.ru)

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» (далее – «Капитал Life», «компания») на уровне А+.ru, прогноз изменён со стабильного на позитивный.

## Резюме

- Позитивный прогноз по кредитному рейтингу «Капитал Life» обусловлен ожиданиями НКР относительно дальнейшего улучшения оценок риск-профиля компании благодаря среднесрочной стабильности инвестиционной политики.
- По мнению агентства, в 2023 году компания будет поддерживать эффективность операционной деятельности на уровне выше среднего и сохранит значимое место на рынке страхования жизни (life).
- Показатели ликвидности активов и достаточности капитала остаются высокими.
- Высокая диверсификация бизнеса обусловлена широкой сетью территориальных подразделений и управляемыми продажами через собственных агентов.
- Кредитный рейтинг присвоен на 1 уровень выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК), поскольку масштабы деятельности «Капитал Life» 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. По итогам 2021 года занимала 6-е место по объёму страховых премий в сегменте life, 4-е – по страховым выплатам в сегменте life. Структура премии: накопительное страхование жизни – 42%, инвестиционное страхование жизни – 26%.

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб. или %	2020 г.	2021 г.
Активы	108,0	101,4
Капитал	9,4	11,8
Чистая прибыль	1,2	3,2
Подписанные премии	21,2	22,3
Страховые выплаты в сегменте life	38,8	27,0
Страховые резервы	95,9	86,6
Рентабельность капитала	13,8%	30,5%

Источники: отчётность компании по ОСБУ; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а

#### Умеренно высокая оценка бизнес-профиля

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

На протяжении последних лет «Капитал Life» устойчиво входит в число шести крупнейших страховщиков жизни в России, по итогам 2021 года её доля страховой премии в сегменте life составила около 3,5%. Компания является одним из лидеров рынка по числу действующих договоров накопительного страхования жизни — наиболее динамично развивающегося вида страхования в сегменте life. По размеру страховых выплат в 2021 году компания занимает 4-е место в сегменте life с долей 9,4%. По итогам 2022 года НКР ожидает, что страховые выплаты компании превысят собираемые премии.

В структуре премии около 42% приходится на накопительное страхование жизни, 26% — на инвестиционное страхование жизни, 6% — на кредитное страхование и около 17% — на добровольное медицинское страхование и страхование от несчастных случаев. Около 50% страховых премий состоят из очередных взносов, получение которых не требует встречи с клиентом.

Высокая диверсификация бизнеса обеспечена широкой сетью из более чем 200 офисов по всей стране и управляемыми продажами через собственных агентов (более 7,5 тыс. человек). Долгосрочные программы лояльности мотивируют агентов к сотрудничеству с компанией. Собственная агентская сеть «Капитал Life», крупнейшая в России в сегменте life, компенсирует невысокую долю банковского канала продаж.

Эффективность операционной деятельности компании в 2021 году была высокой: рентабельность капитала (ROE) составила 30,5%. В 2021 году объёмы страховой премии остались на уровне

2021 года. По мнению НКР, в 2022–2023 годах «Капитал Life» будет поддерживать умеренно высокий уровень эффективности операционной деятельности. Мы полагаем, что в 2023 году темпы роста страховой премии будут совпадать со среднерыночными. Агентство не ожидает выплаты дивидендов в 2022 году, полученная прибыль будет капитализироваться.

#### Средняя оценка риск-профиля

Оценка риск-профиля «Капитал Life» обусловлена высокими показателями ликвидности активов и достаточности капитала при среднем уровне риска, связанного с инвестиционной политикой.

Оценка уровня риска, связанного с инвестиционной политикой, улучшилась, однако требует подтверждения стабильности на среднесрочном горизонте, что отражено в позитивном прогнозе по кредитному рейтингу.

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена компания, составляет 3,16, 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, приближая их значение к наилучшей оценке обязательств по будущим событиям, отражённой в актуарном заключении.

Высоколиквидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 2,5 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства «Капитал Life», что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как высокую.

#### Высокое качество управления и умеренные акционерные риски

Система управления «Капитал Life» позволяет эффективно реализовывать стратегию развития компании. В основе стратегии лежат продажи продуктов накопительного страхования жизни 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. По мнению НКР, решающее влияние на стратегию оказывает миноритарный акционер, обладающий долей менее 10%, однако его доля может увеличиться в среднесрочной перспективе. При этом агентство считает изменение состава акционеров в текущем году крайне маловероятным. Специфика взаимоотношений акционеров (миноритарный акционер оказывает более весомое влияние на стратегию компании) и неурегулированные судебные споры с одним из российских страховщиков обуславливают умеренные акционерные риски для компании.

## РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

БОСК «Капитал Life» повышена с а- до а, что в полной мере отражает специфику бизнеса компании и не требует положительной корректировки по итогам реег-анализа, применявшейся ранее в целях отражения конкурентных преимуществ компании по сравнению с целевой группой.

Бизнес-модель в минимальной степени подвержена потенциальным регуляторным рискам. Сравнительный анализ страховых компаний сопоставимого масштаба и специализации, обладающих схожим уровнем собственной кредитоспособности, показал, что применение корректировки к БОСК не требуется.

После применения модификаторов ОСК установлена на уровне а.ru.

## ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

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. НКР прогнозирует, что объём страховых резервов компании будет находиться в диапазоне от 50 млрд руб. до 100 млрд руб. и к концу 2023 года консолидируется в середине этого диапазона.

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 системной значимости «Капитал Life» обуславливает подтверждение кредитного рейтинга на 1 ступень выше её ОСК – на уровне А+.ru.

## ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга могут привести существенное увеличение эффективности операционной деятельности, стабильно низкий уровень риска, связанный с инвестиционной политикой, а также уменьшение уровня акционерных рисков.

К понижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза могут привести существенное снижение эффективности операционной деятельности, ослабление позиции по капиталу и ликвидности, ухудшение риск-профиля, неблагоприятный ход крупных судебных разбирательств, в которых компания выступает ответчиком.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» 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 «Капитал Лайф Страхование Жизни» был впервые опубликован 14.05.2020 г.

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“», 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 «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.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ООО «Капитал Лайф Страхование Жизни» 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 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](#).