

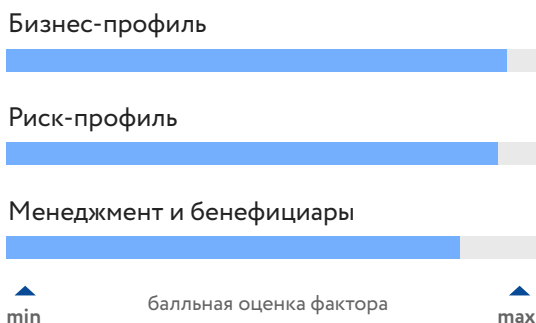
# НКР подтвердило кредитный рейтинг ООО «АльфаСтрахование-Жизнь» на уровне AAA.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	aaa
ОСК	aaa.ru
Внешнее влияние	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>AAA.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

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

## Структура БОСК



Ведущий рейтинговый аналитик:

**Евгений Шарапов**

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

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

## Резюме

- В 2023 году доля «АльфаСтрахование-Жизнь» в сегменте страхования жизни (life) составила около 20%, компания сохранила второе место в ранкинге по объёму страховых премий; одновременно она существенно нарастила продажи в сегменте добровольного медицинского страхования (ДМС) с околонулевой базы, рыночная доля в этом сегменте составила около 6%.
- В 2024 году НКР ожидает роста показателей эффективности операционной деятельности компании до высоких значений вследствие увеличения 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, акционерная структура находится в стадии трансформации. Акционерные риски оцениваются как низкие.
- Хотя экстраординарная поддержка в настоящее время не оказывает влияния на кредитный рейтинг, системная значимость «АльфаСтрахование-Жизнь» может способствовать получению экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости.

## 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 существенную часть страховой премии.

## Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2022 г.	2023 г.
Активы	211	284
Капитал	14	16
Чистая прибыль	1	2
Подписанные премии	118	173
Страховые выплаты в сегменте life	40	69
Страховые резервы	188	256
Рентабельность капитала	10,7%	12,3%

Источники: отчётность компании по ОСБУ; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: ааа

#### Сильные операционные показатели, высокие рыночные позиции в сегменте life

На протяжении последних лет «АльфаСтрахование-Жизнь» стабильно занимает второе место в сегменте life среди российских компаний. В 2023 году рыночная доля компании в этом сегменте составила около 20%. По итогам прошлого года кредитное страхование жизни занимало 38% в структуре страховой премии «АльфаСтрахование-Жизнь», инвестиционное страхование жизни – 30%, накопительное страхование жизни – 22%. Компания существенно нарастила продажи в сегменте ДМС с околонулевой базы, в результате её рыночная доля в этом сегменте достигла примерно 6%. За 2023 год на ДМС приходилось около 9% страховых премий «АльфаСтрахование-Жизнь».

В 2024 году мы наблюдаем развитие продуктовой линейки компании. По итогам I квартала 2024 года существенно сократилась доля кредитного страхования жизни (до 7%), одновременно доля ДМС в структуре премий выросла до 22%.

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. В 2024 году компания расширит линейку накопительных продуктов. При условии хороших клиентских результатов по краткосрочным полисам у компании могут появиться перспективы конвертации краткосрочных контрактов в долгосрочные контракты с ежегодно уплачиваемой страховой премией. Удлинение срока полисов будет положительно влиять на кредитный профиль страховщика.

Эффективность операционной деятельности компании в 2023 году была умеренно высокой: рентабельность капитала (ROE) составила около 12%. По мнению НКР, в 2024 году ожидается рост этого показателя вследствие прогнозируемого увеличения объёмов бизнеса. Мы не ожидаем выплаты дивидендов в ближайшем будущем и предполагаем, что полученная компанией прибыль будет полностью капитализирована.

Значительная часть 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, ориентированных исключительно на страхование жизни, не планируется. «АльфаСтрахование-Жизнь» продолжит позиционирование как «продуктовая фабрика», предлагая индивидуаль-

ную 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. Концентрация активов компании, рассчитанная по методологии НКР, незначительно повышена, что обуславливает применение отрицательной корректировки к величине риск-профиля.

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 и нематериальных активов.

Ликвидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 2,1 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства компании, 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 незначительную часть её капитала.

### Низкие акционерные риски, высокое качество управления

В настоящий момент акционерная структура компании находится в стадии трансформации. Ожидается, что в 2024 году должны быть завершены процедуры, осуществляемые в соответствии с российским законодательством, в результате

которых из структуры владения будут исключены иностранные компании с мажоритарной долей владения.

Высокая доля участия 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 положительно оценивает эту бизнес-модель, которая позволила компании добиться высокой эффективности деятельности и нарастить бизнес в существующих условиях. Однако возможное усиление конкуренции в значимых для компании каналах дистрибуции может затруднить поддержание доходности капитала в среднесрочной перспективе и потребовать адаптации или уточнения стратегии.

Менеджмент компании проводит сбалансированную продуктовую политику. Стратегическое планирование, корпоративное управление, и управление рисками находятся на сопоставимом с конкурентами уровне.

### РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса компании «Альфа-Страхование-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 aaa.ru.

### ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

Поскольку ОСК «Альфа-Страхование-Жизнь» находится на максимально возможном уровне

aaa.ru, экстраординарная поддержка в настоящее время не оказывает влияния на её кредитный рейтинг. Тем не менее системная значимость «АльфаСтрахование-Жизнь», по мнению НКР, может способствовать получению экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости.

Оценка экстраординарной поддержки учитывает объём страховых резервов «АльфаСтрахование-Жизнь» в сегменте life. НКР оценивает вероятность экстраординарной поддержки со стороны Банка России принимая во внимание оценку инфраструктурной значимости в сочетании с ролью компании в экономике.

Кредитный рейтинг ООО «АльфаСтрахование-Жизнь» соответствует его ОСК и установлен на уровне AAA.ru.

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

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести падение эффективности операционной деятельности компании, существенное снижение оценок достаточности капитала, ликвидности активов или инвестиционной политики либо ухудшение качества стратегического планирования, корпоративного управления или системы управления рисками.

## 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 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 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 определения прогноза по кредитному рейтингу ООО «АльфаСтрахование-Жизнь» зафиксировано не было.

© 2024 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](#).