

# НКР повысило кредитный рейтинг ООО «АК БАРС СТРАХОВАНИЕ» до BBB.ru с позитивным прогнозом

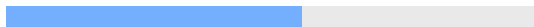
## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	bb-
ОСК	bb-.ru
Экстраординарная поддержка	+4 уровня
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>BBB.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>позитивный</b>

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

## Структура БОСК

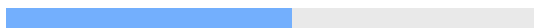
Бизнес-профиль



Риск-профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Первый рейтинговый аналитик:

**Евгений Шарапов**

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

Второй рейтинговый аналитик:

**Михаил Доронкин**

[mikhail.doronkin@ratings.ru](mailto:mikhail.doronkin@ratings.ru)

Рейтинговое агентство НКР повысило кредитный рейтинг ООО «АК БАРС СТРАХОВАНИЕ» (далее – «Ак Барс Страхование», «компания») до уровня BBB.ru с позитивным прогнозом.

## Резюме

- Повышение кредитного рейтинга обусловлено тем, что эффективность операционной деятельности в 2020 году была выше, чем прогнозировалось, а также ожиданиями агентства относительно сохранения достигнутого уровня эффективности на горизонте прогнозирования.
- Позитивный прогноз отражает мнение НКР относительно возможности дальнейшего усиления риск-профиля компании за счёт заметного улучшения структуры активов в 2021-2022 годах.
- Кредитный рейтинг продолжает в значительной мере определяться высокой вероятностью экстраординарной поддержки со стороны ПАО «АК БАРС» БАНК (далее – «Ак Барс Банк»).
- Инвестиционная политика компании характеризуется умеренным риском и в существенной степени определяется и контролируется Ак Барс Банком.
- Ликвидность активов для покрытия краткосрочных обязательств оценивается как высокая.
- В 2021-2022 годах компания будет поддерживать среднюю эффективность операционной деятельности, её положение на российском рынке останется неустойчивым, а диверсификация бизнеса низкой.

## Информация о рейтингуемом лице

ООО «АК БАРС СТРАХОВАНИЕ» (номер 3867 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) – небольшая региональная страховая компания. Около 97% бизнеса сосредоточены в Республике Татарстан. По итогам 2020 года занимает на российском страховом рынке 62-е место в сегменте страхования иного, чем страхование жизни (non-life), и 9-ю позицию среди страховщиков Татарстана. Около 43% страхового портфеля составляют премии по страхованию имущества физических лиц. Единственным участником компании является Ак Барс Банк – крупнейший в Татарстане универсальный банк.

## Ключевые финансовые показатели по ОСБУ

Показатель, млн руб. или %	2019 г.	2020 г.
Активы	1 053	1 276
Капитал	356	405
Чистая прибыль	45	40
Подписанные премии	784	911
Заработанная нетто-премия	655	752
Страховые резервы	553	713
Рентабельность капитала	13,2%	10,5%

Источники: отчётность компании; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bb-

#### Умеренная оценка бизнес-профиля

Оценка бизнес-профиля компании «Ак Барс Страхование» определяется средними показателями эффективности операционной деятельности, низкими позициями на российском страховом рынке, а также слабой диверсификацией бизнеса. Около 97% бизнеса сосредоточены в Республике Татарстан. По итогам 2020 года компания занимала 62-е место по объёму страховой премии среди страховщиков non-life в России, что соответствует неустойчивому положению согласно методологии НКР. В Татарстане позиции компании наиболее сильны в сегментах страхования имущества физических лиц – 2-е место, страхования КАСКО и гражданской ответственности владельцев средств воздушного транспорта – 2-е место и страхования от несчастного случая – 4-е место по объёму страховой премии. По объёму страховых выплат в Татарстане компания в 2020 году занимала 1-е место в сегменте страхования от несчастного случая и 2-е место в сегменте страхования имущества физических лиц.

Динамика заработанной страховой премии и активов организации на протяжении последних трёх лет была положительной.

Фактические результаты эффективности операционной деятельности в 2020 году оказались на более высоком уровне в сравнении с прогнозными, что обусловило повышение кредитного рейтинга на одну ступень. НКР ожидает что на горизонте прогнозирования (2021-2022 годы) компания будет поддерживать достигнутый в 2020 году уровень эффективности. Операционная деятельность характеризуется средней эффективностью. В 2020 году комбинированный коэффициент убыточности (ККУ) составил 95%. Историческая нетто-убыточность компании находится на уровне 20–25%. В силу специализации на страховании имущества физических лиц и страховании от несчастного случая, а также тарифной политики компании данный показатель достаточно устойчив. НКР ожидает, что значение ККУ в 2021-2022 гг. будет определяться влиянием административных и аквизиционных расходов и будет находиться в диапазоне 97–100%.

Мы полагаем, что по итогам 2021 года темп прироста страховых премий будет в целом соответствовать среднерыночному уровню.

Диверсификация бизнеса оценивается как низкая. Оценка в основном определяется высокой концентрацией бизнеса в Татарстане и высокой (около 18%) долей крупнейшего страхователя, материнской компании Ак Барс Банк, в общем объёме страховых премий. Позитивным фактором является высокая доля страховых премий, подписываемых через контролируемые каналы продаж. НКР отмечает наличие у компании собственной агентской сети, которая позволяет ей конкурировать с крупными федеральными компаниями в сегменте страхования имущества физических лиц. Продуктовая диверсификация оценивается как средняя. НКР отмечает отсутствие у «Ак Барс Страхования» лицензии на ОСАГО и низкую долю сегмента автокаско, в результате чего компания вынуждена пользоваться сторонними страховыми продуктами, что может сдерживать её развитие.

### **Слабый риск-профиль**

Оценка риск-профиля обусловлена низкой достаточностью капитала по итогам 2020 года, средним уровнем риска, связанного с инвестиционной политикой, и высокой ликвидностью активов, покрывающих краткосрочные обязательства компании.

Однако в 2021-2022 годах мы прогнозируем улучшение структуры активов компании, что отражается в установлении позитивного прогноза по её кредитному рейтингу. Ожидается, что вложения в инвестиционную недвижимость и доли в уставном капитале инвестиционной компании уйдут с баланса «Ак Барс Страхования» и будут замещены на облигации с оценкой кредитного качества (ОКК) на уровне А и выше. Для повышения оценок инвестиционной политики и достаточности капитала необходимо, чтобы изменения в структуре активов носили долгосрочный стратегический характер.

По итогам 2020 года отношение скорректированного капитала к величине потенциальных рисков составляет 0,87, что соответствует низкой оценке согласно методологии НКР. При расчёте мы применили ряд корректировок капитала, в том числе

отрицательные корректировки отложенных аквизиционных расходов, вложений в активы, связанные с акционером, и положительную корректировку в связи с перерасчётом страховых обязательств.

Высоколиквидные активы с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства в 2,4 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства компании, что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как высокую.

Риск, связанный с инвестиционной политикой компании, оценивается как средний. Определённые по методологии НКР активы с высоким уровнем риска составляют около 28% капитала, скорректированного с учётом вложений в активы, связанные с акционером.

Агентство отмечает повышенную концентрацию активов, приходящихся на крупнейшую риск-позицию, что обуславливает отрицательную корректировку оценки риск-профиля.

### **Низкие акционерные риски, консервативная оценка управления и стратегии**

Акционерные риски оцениваются как низкие. Единственным участником компании является Ак Барс Банк, принадлежащий Республике Татарстан. НКР позитивно оценивает прозрачность структуры владения компанией и не ожидает её изменения в среднесрочной перспективе.

Агентство отмечает, что сравнительно новая бизнес-модель компании ещё не проходила экономический цикл полностью, и для проверки её устойчивости требуется время. Ужесточение конкуренции практически на всех направлениях деятельности может усложнить поддержание доходности капитала и потребовать существенной адаптации стратегии.

Стратегическое планирование, бизнес-процессы, корпоративное управление, практика раскрытия информации, управление рисками находятся на сопоставимых с небольшими региональными компаниями уровнях и имеют заметный потенциал дальнейшего развития.

## РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ БОСК

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса компании «Ак Барс Страхование». С учётом возможностей материнской компании бизнес-модель в минимальной степени подвержена 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 bb-.ru.

## ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ ЭКСТРАОРДИНАРНОЙ ПОДДЕРЖКИ

В соответствии с методологией НКР в качестве поддерживающего лица рассматривается Ак Барс Банк (ОСК на уровне a-.ru).

НКР исходит из умеренной оценки значимости компании для группы и очень высокой оценки качества контроля и механизмов влияния на него со стороны Ак Барс Банка. При оценке значимости мы отмечаем небольшие размеры компании «Ак Барс Страхование» и невысокий, хотя имеющий потенциал роста уровень интеграции в операции группы. Тем не менее мы учитываем факты предоставления компании экстраординарной поддержки в прошлом. Кроме того, мы отмечаем существенное влияние Ак Барс Банка на деятельность компании, включая возможности смены топ-менеджмента, изменения стратегии, корректировки финансового

плана, а также наличие действенных механизмов, позволяющих проводить мониторинг финансового состояния компании. С учётом размеров бизнеса поддерживающего лица и «Ак Барс Страхования» финансовый ресурс Ак Барс Банка оценивается как значительный.

Указанные факторы обуславливают присвоение компании «Ак Барс Страхование» кредитного рейтинга BBB.ru – на четыре ступени выше её ОСК. Ранее НКР оценивало влияние экстраординарной поддержки в пять ступеней; изменение связано с пересмотром [методологии присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации страховым организациям](#), установившим более консервативный подход к оценке экстраординарной поддержки.

## ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

К повышению кредитного рейтинга могут привести устойчивое снижение уровня ККУ и (или) риска, связанного с инвестиционной политикой и концентрацией на крупнейшей риск-позиции, долгосрочное стратегическое улучшение качества активов, а также существенное увеличение масштабов бизнеса в сочетании с дальнейшей интеграцией в структуру группы Ак Барс Банка.

К стабилизации или ухудшению прогноза либо снижению кредитного рейтинга может привести ослабление стратегической значимости компании для Ак Барс Банка, а также потеря материнским банком акционерного или операционного контроля либо снижение эффективности операционной деятельности компании.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга ООО «АК БАРС СТРАХОВАНИЕ» 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.

Кредитный рейтинг ООО «АК БАРС СТРАХОВАНИЕ» был впервые опубликован 07.07.2020 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной ООО «АК БАРС 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“» 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 является запрошенным, ООО «АК БАРС 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 «АК БАРС СТРАХОВАНИЕ» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определении прогноза по кредитному рейтингу ООО «АК БАРС СТРАХОВАНИЕ» зафиксировано не было.

### © 2021 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](#).