

HKP подтвердило кредитный рейтинг CAO «ВСК» на уровне AA+.ru со стабильным прогнозом

Структура рейтинга

БОСК ¹	aa
ОСК	aa.ru
Внешнее влияние	+1 уровень
Кредитный рейтинг	AA+.ru
Прогноз	стабильный

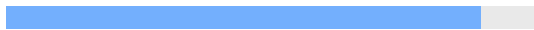
¹ Базовая оценка собственной кредитоспособности

Структура БОСК

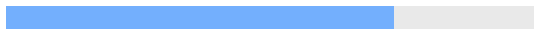
Бизнес-профиль



Риск-профиль



Менеджмент и бенефициары



min балльная оценка фактора max

Рейтинговое агентство НКР подтвердило кредитный рейтинг CAO «ВСК» (далее – «ВСК», «компания») на уровне AA+.ru со стабильным прогнозом.

Резюме

- ВСК занимает пятое место по объёму премии в сегменте страхования иного, чем страхование жизни (non-life), на российском страховом рынке, в 2023 году доля компании выросла и составила около 7,8%.
- Эффективность операционной деятельности компании по итогам 2023 года была высокой, и НКР ожидает сохранения такого уровня в 2024 году.
- Высокие показатели инвестиционной политики и ликвидности активов сопровождаются умеренно высокой достаточностью капитала.
- Система управления компании позволяет эффективно реализовывать стратегию развития, значимые акционерные риски отсутствуют.
- Кредитный рейтинг присвоен на 1 уровень выше оценки собственной кредитоспособности (ОСК), поскольку масштабы деятельности ВСК позволяют учесть возможность экстраординарной поддержки в силу системной значимости.

Информация о рейтингуемом лице

CAO «ВСК» (номер 0621 в Едином государственном реестре субъектов страхового дела (ЕГРССД) Банка России) – страховая компания федерального масштаба, один из лидеров российского страхового рынка. По итогам 2023 года занимала 5-е место по объёму премий в сегменте non-life.

Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	2022 г.	2023 г.
Активы	134	169
Капитал	37	44
Чистая прибыль	5	10
Подписанные премии	97	129
Заработанная нетто-премия	87	105
Страховые резервы	82	107
Рентабельность капитала	15,2%	24,7%

Источники: отчётность компании по ОСБУ; расчёты НКР

Ведущий рейтинговый аналитик:
Евгений Шарапов
 evgeniy.sharapov@ratings.ru

Обоснование рейтингового действия

ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: aa

Сильные операционные показатели и умеренно высокое положение на рынке

Высокая оценка бизнес-профиля ВСК определяется ожидаемым сохранением в 2024 году умеренно сильных позиций на страховом рынке, сильных показателей операционной эффективности и высокой диверсификации.

Эффективность операционной деятельности компании в 2023 году была высокой. Рентабельность капитала (ROE) выросла с 15,2% до 24,7%². В 2024 году мы ожидаем увеличения прибыли ВСК по сравнению с 2023 годом вследствие роста объема бизнеса и процентных доходов компании. С учётом политики ВСК по выплате дивидендов ROE компании в 2024 году ожидается на сопоставимом с 2023 годом уровне.

По итогам 2023 года, как и год назад, компания заняла пятое место по объёму страховой премии в сегменте non-life, а её доля увеличилась с 6,9% до 7,8%. Коэффициенты пролонгации страховых договоров в ключевых для компании сегментах остаются высокими. НКР отмечает стабильность умеренно высоких позиций ВСК во всех направлениях non-life, выделяемых агентством для анализа. ВСК занимает 4-е место по объёму страховой премии в страховании от несчастного случая, автокаско, страховании имущества юридических и физических лиц, ОСАГО и в прочих видах страхования. В сегменте добровольного медицинского страхования компания занимает 7-ю позицию по величине страховой премии. Рост бизнеса по итогам 2023 года был в основном обусловлен динамичным развитием ВСК в сегменте ОСАГО и автокаско. В среднесрочной перспективе, как ожидает агентство, темпы роста страховой премии в сегменте non-life будут соответствовать средним по рынку.

Диверсификация бизнеса ВСК оценивается как высокая. Оценки географической диверсификации и доли контролируемых каналов продаж находятся

на максимальных значениях. Итоговая оценка субфактора обусловлена долей крупнейшего сегмента страхования (ОСАГО) в совокупных сборах, которая за 2023 год сохранила долю в 29%.

Высокие показатели инвестиционной политики и ликвидности

Оценка риск-профиля складывается из высоких оценок инвестиционной политики и ликвидности активов. Достаточность капитала, определённая по методологии НКР, находится на умеренно высоком уровне.

Ликвидные активы компании с учётом дисконтов за конвертацию в денежные средства на конец 2023 года в 1,9 раза превосходят краткосрочные (до 1 года) обязательства, что позволяет охарактеризовать ликвидность активов как высокую. Облигации, депозиты, а также денежные средства, имеющие оценку кредитного качества А и выше согласно методологии НКР на конец прошлого года, составляют около 92 млрд руб. Долевые инструменты в инвестиционном портфеле ВСК незначительны. Рублёвый эквивалент валютной позиции на конец 2023 года составлял около 4 млрд руб.

НКР оценивает инвестиционную политику ВСК как сбалансированную, поскольку активы с высоким уровнем риска, рассчитанные по методологии НКР, составляют около 9% капитала, скорректированного в том числе с учётом вложений в дочерние и ассоциированные компании.

Отношение скорректированного капитала к величине рисков, которым подвержена компания, составляло 1,28 на конец 2023 года, что соответствует умеренно высокой достаточности капитала согласно методологии НКР. При расчёте показателя мы применили ряд корректировок капитала, в том числе включая отрицательные корректировки инвестиций в ассоциированные и дочерние предприятия, отложенных аквизиционных расходов, нематериальных активов.

² Здесь и далее расчёты по ОСБУ, если не указано иное.

Низкие акционерные риски, высокое качество управления и стратегии

Структура акционеров является устойчивой. Высокая доля акций, принадлежащих на собственников, отличных от компаний с большой долей акций в публичном обращении, компенсируется прозрачной историей бизнеса основных бенефициаров.

Система управления позволяет эффективно реализовывать стратегию развития компании. Агентство отмечает, что бизнес-модель ВСК уже прошла полный экономический цикл и показала свою устойчивость. Менеджмент компании проводит сбалансированную андеррайтинговую политику. Стратегическое планирование, корпоративное управление, управление рисками находятся на адекватных и сопоставимых с конкурентами уровнях.

РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ

По мнению НКР, уровень БОСК в полной мере отражает специфику бизнеса ВСК. 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 ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ

По мнению НКР, инфраструктурная значимость компании в сочетании с её ролью в экономике и размерным классом при осуществлении страховых выплат обуславливают возможность предоставления экстраординарной поддержки со стороны Банка России в случае необходимости.

С учётом указанных факторов САО «ВСК» присвоен кредитный рейтинг на 1 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 усиление рыночных позиций компании, успешная реализация её стратегии в отсутствие факторов волатильности на среднесрочном горизонте.

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза по нему могут привести падение эффективности операционной деятельности, ухудшение рыночных позиций, а также снижение оценок достаточности капитала, ликвидности активов или инвестиционной политики.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга CAO «ВСК» 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 CAO «ВСК» был впервые опубликован 19.06.2023 г.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной CAO «ВСК», 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, CAO «ВСК» 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 CAO «ВСК» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу CAO «ВСК» 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](#).