

# НКР присвоило ООО «АК БАРС Страхование» кредитный рейтинг ВВВ-.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

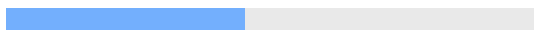
БОСК <sup>1</sup>	b
Рег-анализ <sup>2</sup>	–
ОСК	b.ru
Экстраординарная поддержка	+ 5 уровней
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>ВВВ-.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

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

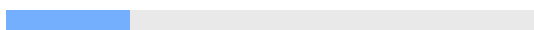
<sup>2</sup> Сравнительный анализ с сопоставимыми страховщиками

## Структура БОСК

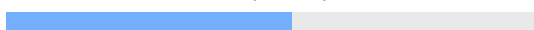
Бизнес-профиль



Риск-профиль



Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора ▲ max

Первый рейтинговый аналитик:

**Евгений Шарапов**  
evgeniy.sharapov@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

**Михаил Доронкин**  
mikhail.doronkin@ratings.ru

Рейтинговое агентство НКР присвоило ООО «АК БАРС Страхование» (далее – «Ак Барс Страхование», «компания») кредитный рейтинг ВВВ-.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- Кредитный рейтинг в значительной мере определяется высокой вероятностью экстраординарной поддержки (+5 уровней) со стороны ПАО «АК БАРС» БАНК (далее – «Ак Барс Банк»).
- Стратегия «Ак Барс Страхования» направлена на развитие агентского канала продаж, углубление интеграции с Ак Барс Банком и компаниями группы.
- Инвестиционная политика компании в значительной мере определяется и контролируется Ак Барс Банком.
- Ликвидность активов для покрытия краткосрочных обязательств оценивается как высокая.
- Динамика заработанной страховой премии, активов и чистой прибыли организации на протяжении последних трёх лет была положительной.
- В 2020–2021 годах компания сохранит невысокую эффективность операционной деятельности, неустойчивое положение на российском рынке и низкую диверсификацию бизнеса.
- Низкая достаточность капитала<sup>1</sup> сопровождается средним уровнем риска, связанного с инвестиционной политикой.

## 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 95% бизнеса сосредоточены в Республике Татарстан. По итогам 2019 года занимает на российском страховом рынке 74-е место в сегменте страхования иного, чем страхование жизни (non-life), и 13-ю позицию среди страховщиков Татарстана. Около 46% страхового портфеля составляют премии по страхованию имущества физических лиц. Единственным участником компании является Ак Барс Банк – крупнейший в Татарстане универсальный банк.

<sup>3</sup> С учётом корректировки капитала в сторону снижения согласно методологии НКР

## Ключевые финансовые показатели по ОСБУ

Показатель, млн руб. или %	2018 г.	2019 г.
Активы	918	1 053
Капитал	325	356
Чистая прибыль	10	81
Подписанные премии	714	784
Заработанная нетто-премия	599	655
Административные расходы	127	161
Страховые резервы	488	553
Рентабельность капитала (ROE)	4%	23%
Комбинированный коэффициент убыточности (ККУ)	105%	100%

Источники: отчётность компании; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: b

#### Невысокая оценка бизнес-профиля

Оценка бизнес-профиля компании «Ак Барс Страхование» определяется невысокими показателями эффективности операционной деятельности, неустойчивыми позициями на российском страховом рынке, а также низкой диверсификацией бизнеса. Около 95% бизнеса сосредоточены в Татарстане. По итогам 2019 года по объёму страховой премии компания занимает 74-е место среди страховщиков pop-life в России, что соответствует неустойчивой позиции на рынке РФ 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 — топ-5 по объёму страховой премии.

Динамика заработанной страховой премии, активов и чистой прибыли организации на протяжении последних трёх лет была положительной. Вместе с тем операционная деятельность характеризуется невысокой эффективностью. В 2019 году ККУ составил 100%. 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 2020–2021 гг. будет определяться влиянием административных и аквизиционных расходов и будет находиться в диапазоне 103–105%.

Мы полагаем, что по итогам 2020 года темп прироста страховых премий будет в целом соответствовать среднерыночному уровню, учитывающему негативное влияние пандемии COVID-19 и низких цен на нефть на объёмные показатели страховой отрасли.

Диверсификация бизнеса оценивается как низкая. Оценка в основном определяется высокой концентрацией бизнеса в Татарстане (около 95%) и высокой (около 15%) 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, средним уровнем риска, связанного с инвестиционной политикой, и высокой ликвидностью активов, покрывающих краткосрочные обязательства компании.

Отношение скорректированного капитала к величине потенциальных рисков составляет 0,56, 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 1,8 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 47% 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. Ожидаемый экономический спад и ужесточение конкуренции практически на всех направлениях деятельности могут 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 корректировка БОСК не требуется.

После применения модификаторов ОСК установлена на уровне b.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.

Принимая указанные факторы во внимание, мы добавляем пять ступеней к ОСК компании «Ак Барс Страхование». Кредитный рейтинг компании установлен на уровне ВВВ-.ru.

## ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА

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

К негативному рейтинговому действию могут привести снижение стратегической значимости компании для Ак Барс Банка, а также потеря материнским банком акционерного или операционного контроля.

## 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.

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 присваивается впервые и 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.

© 2020 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](#).