

РАЕХ (Эксперт РА) подтвердил рейтинг страховой компании «Капитал Страхование» на уровне ruA, изменил прогноз и установил статус «под наблюдением»

Москва, 10 августа 2018 г.

Рейтинговое агентство РАЕХ (Эксперт РА) подтвердило [рейтинг финансовой надежности страховой компании «Капитал Страхование»](#) на уровне ruA и установило по рейтингу развивающийся прогноз и статус «под наблюдением».

«Капитал Страхование» – крупный универсальный страховщик, который отнесен ко второму размерному классу. В качестве поддержки уровня рейтинга Агентство рассматривает наличие в структуре владения компании Банка России, являющегося ее конечным собственником через ПАО СК Росгосстрах. Кроме этого, к 01.10.2018 планируется реорганизация компании в форме присоединения ее к ПАО СК «Росгосстрах», что существенным образом нивелирует риски страховщика и также оказывает поддержку уровню рейтинга. Развивающийся прогноз и статус «под наблюдением» связаны с процессом реорганизации компании.

Страховщик специализируется на имущественном и личном страховании ПАО «ЛУКОЙЛ» и связанных с ним компаний. Вследствие этого, отмечается высокая зависимость деятельности компании от одного клиента и низкая диверсификация страхового портфеля. По итогам 1 полугодия 2018 г. доля крупнейшего клиента во взносах составила 82,1%, доля крупнейшего направления деятельности – страхования прочего имущества юридических лиц – 60,3%. В зависимости от сроков заключения крупных договоров с компаниями группы Лукойл, возможны существенные колебания страховых взносов и структуры страхового портфеля в отчетных периодах: так, за 1 полугодие 2018 г. по сравнению с 1 полугодием 2017 г. страховые взносы компании увеличились на 78%, а доля основного вида страхования в портфеле – на 31,4 п.п., при этом за 2017 год было отмечено падение страховых взносов на 68% по сравнению со значением за 2016 год. Кроме этого, возникновение дебиторской задолженности при заключении крупных договоров приводит к нарушению нормативных требований, связанных с превышением предельной доли, разрешенной для покрытия страховых резервов.

Среди позитивных факторов Агентством отмечаются высокие значения коэффициентов текущей ликвидности (2,21 на 30.06.2018) и уточненной страховой ликвидности-нетто (2,26 на 30.06.2018), а также высокое отклонение фактического размера маржи платежеспособности от нормативного значения (848,5% на 30.06.2018). В качестве негативного фактора отмечается сокращение собственных средств компании на 10,2% на 30.06.2018 по сравнению с 30.06.2017. Сдерживающее влияние на рейтинг компании оказывает умеренно низкая рентабельность собственного капитала (6,6% за 1 полугодие 2018 г.), продаж (11,5%) и инвестиций (1,6%), а также умеренно высокая доля кредиторской задолженности и прочих обязательств в пассивах.

Качество активов компании оценивается как умеренно высокое: доля высоколиквидных активов с рейтингами ruBBB и выше по шкале РАЕХ (Эксперт РА) или рейтингами аналогичного уровня других рейтинговых агентств составила 32% от совокупных активов без учета отложенных аквизиционных расходов. Активы компании высоко диверсифицированы по объектам вложений: на 30.06.2018 на крупнейшего контрагента пришлось 20,2%, на трех крупнейших – 43,9% активов без учета ОАР. При этом в качестве негативного фактора отмечается высокая доля связанных сторон – 43,9% активов без учета ОАР на 30.06.2018.

Позитивное влияние на рейтинг компании оказывают низкие значения убыточности по портфелю в целом. За 1 полугодие 2018 г. коэффициент убыточности-нетто составил 47,2%, комбинированный коэффициент убыточности-нетто – 68,6%. Однако среди негативных факторов отмечаются высокое значение коэффициента убыточности-нетто по ДМС (103,7% за 1 полугодие 2018 г.) и отрицательный технический результат по этому виду (-84,9 млн рублей за 1 полугодие 2018 г.), а также отрицательный технический результат от страховых операций, рассчитанный без нарастающего итога, за 4 квартал 2017 г.

В политике перестрахования рисков компания ориентируется на контрагентов, имеющих рейтинги на уровне ruAA и выше по шкале РАЕХ (Эксперт РА) или рейтингами аналогичного уровня других рейтинговых агентств, их доля по итогам 1 полугодия 2018 г. составила не менее 90% взносов, переданных в перестрахование. Однако в

качестве негативного фактора отмечается наличие умеренно высоких рисков на собственном удержании. Максимально возможная страховая выплата-нетто составляет 22,3% от собственных средств на 30.06.2018. При этом Агентство позитивно оценивает наличие у компании опыта крупных выплат: крупнейшая ее выплата, произведенная за последние 5 лет, составила 2,8 млрд рублей. Также положительное влияние оказывают низкая доля расторгнутых договоров (доля возвращенной премии составила 0,2% за 1 полугодие 2018 г.) и отсутствие зависимости от посредников (за 1 полугодие 2018 г. доля прямых продаж составила 96,4%).

По данным РАЕХ (Эксперт РА), на 30.06.2018 активы страховщика составили 19,5 млрд рублей, собственные средства – 12,5 млрд рублей, уставный капитал – 1 млрд рублей. За 1 полугодие 2018 года страховые взносы компании составили 6,9 млрд рублей. По данным Банка России, компания занимает 37 место по объему страховых взносов за 2017 год.

Контакты для СМИ: pr@raexpert.ru, тел.: +7 (495) 225-34-44.

Кредитный рейтинг ОАО «Капитал Страхование» был впервые опубликован 18.02.2004. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 08.02.2018.

Кредитный рейтинг присвоен по российской национальной шкале и является долгосрочным. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему ожидается не позднее трех месяцев с даты выпуска настоящего пресс-релиза.

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов финансовой надежности страховым компаниям <http://raexpert.ru/ratings/insurance/method/> (вступила в силу 07.05.2018).

Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими. Ключевыми источниками информации, использованными в рамках рейтингового анализа, являлись данные Банка России, ОАО «Капитал Страхование», а также данные АО «Эксперт РА». Информация, используемая АО «Эксперт РА» в рамках рейтингового анализа, являлась достаточной для применения методологии.

Кредитный рейтинг был присвоен в рамках заключенного договора, ОАО «Капитал Страхование» принимало участие в присвоении рейтинга.

Число участников рейтингового комитета было достаточным для обеспечения кворума. Ведущий рейтинговый аналитик представил членам рейтингового комитета факторы, влияющие на рейтинг, члены комитета выразили свои мнения и предложения. Председатель рейтингового комитета предоставил возможность каждому члену рейтингового комитета высказать свое мнение до начала процедуры голосования.

АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало ОАО «Капитал Страхование» дополнительных услуг.

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.

