

RAEX (Эксперт РА) повысил рейтинг страховой компании «Росгосстрах» до уровня ruA

Москва, 2 октября 2018 г.

Рейтинговое агентство RAEX (Эксперт РА) повысило рейтинг финансовой надежности страховой компании «Росгосстрах» до уровня ruA и установило позитивный прогноз по рейтингу. Ранее у компании действовал рейтинг ruBBB+ со стабильным прогнозом.

Повышение рейтинга компании связано с существенным улучшением финансовых показателей по итогам 1 полугодия 2018 г., а также планами компании по дальнейшей диверсификации активов. Позитивный прогноз по рейтингу связан с ожиданиями Агентства относительно дальнейшего улучшения финансовых показателей компании и их стабилизации на более длительном временном горизонте.

Росгосстрах – крупный страховщик федерального масштаба, доля которого на страховом рынке составляет 6,2% за 2017 год, что, согласно методологии Агентства, выделяется в качестве фактора поддержки. Конечным собственником компании является Банк России через ПАО Банк «ФК Открытие». В 2017 году компании со стороны акционеров была оказана существенная финансовая помощь в различной форме в размере 106,2 млрд рублей, что выделяется в качестве значимого фактора поддержки уровню рейтинга.

Деятельность компании распространяется на 82 субъекта РФ, на крупнейший – г. Москву – приходится 18,7% взносов за 1 пг 2018 г., что свидетельствует о ее высокой географической диверсификации. Страховой портфель компании также высоко диверсифицирован. По итогам 1 пг 2018 г. на крупнейшее направление деятельности – ОСАГО – пришлось 32,3% взносов, в то время как по итогам аналогичного периода 2017 года на долю ОСАГО приходилось более 43,6%. На протяжении последних кварталов страховщик целенаправленно сокращал долю высокоубыточных видов в портфеле, что привело к сокращению совокупных страховых взносов на 44,5% за 1 пг 2018 г. по сравнению с 1 пг 2017 г. Негативное влияние на рейтинг компании оказывают высокие показатели убыточности по основным направлениям деятельности за 2017 г., которые составляли 123% по ОСАГО и 69,3% по автокаско, при этом Агентство позитивно оценивает снижение убыточности по этим видам по итогам 1 пг 2018 г. – до 80,5% и 57,2% соответственно. В соответствии с методологией Агентства, продолжает оказывать негативное влияние на рейтинг компании отрицательный технический результат от страховых операций, полученный в 3 квартале 2017 г. в размере -6,5 млрд рублей.

Крупнейшим каналом продаж страховых продуктов компании является агентская сеть, на нее пришлось 44,4% страховых взносов за 1 пг 2018 г., что оценивается позитивно. Комиссия агентам составляла невысокую величину – 13% за 1 пг 2018 г. Клиентская база компании высоко диверсифицирована: доля 5-ти крупнейших клиентов во взносах составила 3,1% за 1 пг 2018 г., доля расторгнутых договоров находилась на низком уровне – 1,1% за 1 пг 2018 г.

В перестраховании рисков компания в основном ориентируется на перестраховщиков, имеющих рейтинги на уровне ruAA и выше по шкале RAEX (Эксперт РА) или аналогичном уровне других агентств, однако, в качестве сдерживающего фактора отмечается наличие умеренно высоких рисков на собственном удержании. Так, максимально возможная страховая выплата-нетто составляет 17,6% от собственных средств на 30.06.2018. При этом Агентство позитивно оценивает наличие у компании опыта урегулирования крупных страховых случаев.

При оценке финансовых показателей компании были позитивно отмечены высокие значения отклонения фактического размера маржи платежеспособности от нормативного значения (124,3% на 30.06.2018) и коэффициента уточненной страховой ликвидности-нетто (1,25 на 30.06.2018), а также низкая доля кредиторской задолженности и прочих обязательств в пассивах (8,4% на 30.06.2018). Сдерживающее влияние на рейтинг оказывает относительно невысокое значение коэффициента текущей ликвидности (1,06 на 30.06.2018). Показатели рентабельности по итогам 2017 г. принимали отрицательные значения, при этом Агентство отмечает значительный их рост по итогам 1 пг. 2018 г., но вместе с этим, их значения еще относительно невысоки. Так, рентабельность продаж составила -67,9% за 2017 г., 3,6% за 1 пг 2018 г., рентабельность собственного капитала: -442,8% за 2017 г., 5,2% в годовом выражении за 1 пг 2018 г., рентабельность инвестиций: -21,3% за 2017 г., 1,4% в годовом выражении за 1 пг 2018 г. Также негативно были оценены высокие значения комбинированного коэффициента убыточности-

нетто (125,0% за 2017 г., 97,6% за 1 пг 2018 г.) и доли расходов на ведение дела. В качестве сдерживающего фактора отмечается высокое значение коэффициента убыточности-нетто за 2017 г. – 74,5%, однако, по итогам 1 пг 2018 г. значение показателя снизилось до 43,7%. На 30.06.2018 доля оценочных обязательств в пассивах компании находилась на высоком уровне и составила 6,8% за счет участия компании в системе взаиморасчетов по прямому урегулированию убытков по ОСАГО.

Негативное влияние на рейтинг компании оказывает низкая диверсификация активов вследствие высокой доли вложений в связанные структуры: на 30.06.2018 на связанные структуры пришлось 62,4% активов компании, из которых 79% приходятся на краткосрочные депозиты в ПАО Банк «ФК Открытие». При этом Агентство позитивно оценивает планы компании по дальнейшей диверсификации активов в ближайшее время, а также высокую долю вложений в высоколиквидные активы, имеющие рейтинг на уровне ruBBB и выше по шкале RAEX (Эксперт РА) или аналогичный рейтинг других рейтинговых агентств (63% от активов без учета отложенных аквизиционных расходов на 30.06.2018).

Уровень стратегического обеспечения и риск-менеджмента компании оценивается позитивно. Агентство отмечает наличие в компании коллегиальных органов, в функции которых входит управление рисками, а также обособленного подразделения, отвечающего за риск-менеджмент.

По данным Банка России, по итогам 1 пг 2018 г. ПАО СК «Росгосстрах» заняло 9 место по объему собранной премии. По данным RAEX (Эксперт РА), на 30.06.2018 активы страховщика составили 133,8 млрд рублей, собственные средства – 39,8 млрд рублей, уставный капитал – 19,6 млрд рублей. По данным за 1 пг 2018 г. компания собрала 28,1 млрд рублей страховых взносов.

1 октября 2018 года ПАО СК «Росгосстрах» завершило процедуру реорганизации, в результате которой к нему были присоединены дочерние компании ОАО «Капитал Страхование», ЗАО «Капитал Перестрахование» и ЗАО «КС-Холдинг».

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

Кредитный рейтинг ПАО СК «Росгосстрах» был впервые опубликован 16.12.2004. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 16.10.2017.

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

При присвоении кредитного рейтинга применялась методология присвоения рейтингов финансовой надежности страховым компаниям <https://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, ПАО СК «Росгосстрах», 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, ПАО СК «Росгосстрах» 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 ПАО СК «Росгосстрах» 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 отчётности и иных данных и не несёт 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.