

«Эксперт РА» понизил рейтинг страховой компании «МАКС» до уровня ruA+

Москва, 20 февраля 2021 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» понизило **рейтинг** финансовой надежности страховой компании «МАКС» до уровня ruA+. По рейтингу установлен развивающийся прогноз. Ранее у компании действовал рейтинг на уровне ruAA- с развивающимся прогнозом.

Понижение уровня рейтинга вызвано ухудшением ряда финансовых показателей страховщика в результате роста убыточности по основному виду деятельности – ОСАГО. По итогам 9 мес. 2020 г. компания получила отрицательный технический результат по ОСАГО в размере 430 млн рублей.

Негативное влияние на итоговую рейтинговую оценку оказали высокие значения комбинированного коэффициента убыточности-нетто (103,6% за 9 мес. 2020 г., 101,3% за 2019 г.), во многом обусловленные ростом доли расходов на ведение дела (42,6% за 9 мес. 2020 г. против 34,9% за 2019 г.). При этом коэффициент убыточности-нетто снизился с 66,4% за 2019 г. до 60,9% за 9 мес. 2020 г., что оказало некоторое позитивное влияние на оценки убыточности портфеля. Показатели рентабельности продаж (3,7% за 9 мес. 2020 г.) и капитала (7,3% за 9 мес. 2020 г. в годовом выражении) страховщика сохраняются на невысоком уровне.

По мнению агентства, дальнейшая динамика финансовых показателей во многом будет зависеть от результатов по основному виду деятельности – ОСАГО. Развивающийся прогноз, с одной стороны, обусловлен возможным положительным эффектом от реализованных компанией мер по снижению убыточности в отдельных сегментах ОСАГО. С другой стороны, давление на показатель убыточности по виду в 2021 г. может оказывать восстановление автомобильного трафика в связи с постепенным снятием ограничительных мер.

АО «МАКС» – универсальная страховая компания, основными направлениями деятельности которой выступают автострахование, добровольное медицинское страхование, страхование от несчастных случаев и болезней. Страховщик имеет широкую филиальную сеть по стране. Наибольшая доля страховых взносов за 9 мес. 2020 г. приходится на г. Москву – 41,8%. Компания характеризуется высокими размерными показателями (2 размерный класс), занимает высокие позиции на российском страховом рынке (24 место за 9 мес. 2020 г. по данным Банка России).

Страховой портфель компании умеренно диверсифицирован по направлениям деятельности. Крупнейший по доле во взносах вид – ОСАГО – занимает 41,5% страховой премии за 9 мес. 2020 г. Объем собранных страховых взносов за этот период снизился на 2,4% в сравнении с аналогичным периодом годом ранее. При этом, по оценкам агентства, отрицательная динамика страховых премий не создает рисков утраты текущих рыночных позиций. Структура страхового портфеля компании сохраняет свою стабильность, что отмечается в качестве позитивного фактора.

Клиентская база и каналы распространения страховых продуктов компании характеризуются высокой диверсификацией. На крупнейшего клиента приходится около 5% собранных за 9 мес. 2020 г. взносов, на пять крупнейших клиентов – 13,1%. Доля основного канала продаж – агентской сети – за тот же период составила 24,1%. При этом уровень комиссионного вознаграждения по основному каналу продаж за 9 мес. 2020 г. (18,8%) немногим превышает установленный агентством бенчмарк (17,3%) и оценивается нейтрально.

Качество активов компании находится на высоком уровне. Доля высоколиквидных вложений в объекты с рейтингами «Эксперт РА» уровня ruA- и выше либо сопоставимыми рейтингами других агентств на 30.09.2020 составила 72,3% активов за вычетом отложенных аквизиционных расходов (ОАР). Диверсификация активов, по оценкам агентства, находится на умеренно высоком уровне: на долю крупнейшего объекта вложений, который не может быть отнесен к условному рейтинговому классу ruAA и выше, пришлось 15,6% активов страховщика, очищенных от ОАР, на долю трех крупнейших – 34,5% соответствующих активов. Позитивно оцениваются незначительная доля вложений в связанные структуры, а также высокая рентабельность инвестиций (9,4% по итогам 9 мес. 2020 г. в годовом выражении).

Показатели ликвидности и платежеспособности страховщика были позитивно оценены агентством: на высоком уровне находятся коэффициенты текущей ликвидности (1,47 на 30.09.2020) и уточненной страховой ликвидности-нетто (1,54 на 30.09.2020), а также отклонение фактического размера маржи платежеспособности от нормативного значения (176,6% на 30.09.2020).

Положительное влияние на рейтинговую оценку оказывают прирост собственных средств, рассчитанных в соответствии с методикой Банка России, в размере 746 млн рублей (+15,6% за период с 30.09.2019 по 30.09.2020), невысокое отношение кредиторской задолженности и прочих обязательств к валюте баланса (4,5% на 30.09.2020), отсутствие долговой нагрузки и внебалансовых обязательств.

Качество перестраховочной защиты оценивается агентством как высокое. Более 90% премий, переданных в перестрахование за 9 мес. 2020 г., приходится на перестраховщиков с рейтингами «Эксперт РА» уровня ruAA и выше либо сопоставимыми рейтингами других агентств. Все крупнейшие риски надежно перестрахованы, собственное удержание по крупнейшим рискам составляет около 5% от собственных средств, что отмечается в качестве позитивного фактора.

Компания имеет опыт урегулирования крупных страховых случаев (крупнейшая выплата за последние 10 лет составила 452 млн рублей). Участие перестраховщиков отмечено во всех крупнейших выплатах, произведенных АО «МАКС», собственное удержание не превышало 3% от величины собственных средств, что указывает на высокую эффективность перестраховочной защиты компании.

По оценкам агентства, страховщик обладает адекватным качеством управления, в том числе уделяет внимание управлению рисками. В компании сформированы коллегиальные органы, в функции которых входит риск-менеджмент, а также действует обособленное подразделение по риск-менеджменту. Агентство также отмечает достаточно высокий уровень стратегического и финансового планирования компании.

По данным «Эксперт РА», на 30.09.2020 активы страховщика составили 16,2 млрд рублей, собственные средства – 5,7 млрд рублей, уставный капитал – 4 млрд рублей. По данным за 9 мес. 2020 г. компания собрала 8,1 млрд рублей страховых взносов.

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

Кредитный рейтинг АО «МАКС» был впервые опубликован 18.05.2004. Предыдущий рейтинговый пресс-релиз по данному объекту рейтинга был опубликован 21.02.2020.

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/methods/current> (вступила в силу 08.06.2020).

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, АО «МАКС», 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, АО «МАКС» 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 АО «МАКС» 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.