

26 апреля 2018

Ведущие аналитики:

Евгений Шарапов, заместитель
директора
+7 (495) 139-0495
evgeniy.sharapov@acra-ratings.ru

Алексей Бредихин, директор
+7 (495) 139-0483
alexey.bredikhin@acra-ratings.ru

Ключевые факторы
рейтинговой оценки

АКРА присвоило АО СК «Стерх» кредитный рейтинг ВВВ(RU), прогноз «Стабильный»

Кредитный рейтинг [АО СК «Стерх»](#) (далее — «Стерх», Компания) обусловлен высокой системной значимостью страховой компании для региональной экономики Республики Саха (Якутия), [рейтинг АКРА — A\(RU\), прогноз «Стабильный»](#) (далее — Республика Саха (Якутия), Республика, Регион), и очень сильной степенью влияния Республики на операционную деятельность Компании. Вместе с тем по сравнению с другими страховыми компаниями в Российской Федерации «Стерх» характеризуется умеренным уровнем оценки собственной кредитоспособности, что определяется слабым бизнес-профилем и слабым финансовым профилем при удовлетворительном качестве управления.

«Стерх» — региональная страховая компания, занимающая 56-е место в рейтинге российских страховщиков по размеру страховых премий (доля рынка менее 1%). Более 60% страховых премий Компании приходится на Республику Саха (Якутия). По итогам 2017 года «Стерх» занимает лидирующие позиции в Регионе по доле рынка в сегментах ОСАГО (66%), страхования имущества юридических лиц (49%), ДМС (43%), автокаско (25%), страхования от несчастных случаев (24%), прочих видов страхования (57%). В дочерней компании АО СК «Сахамедстрах» (на 100% принадлежит АО СК «Стерх») по программе ОМС застраховано более 84% населения Якутии. Контроль над Компанией осуществляет Министерство имущественных и земельных отношений Республики Саха (Якутия), которое напрямую (63,4%) и через принадлежащие ему АО «Республиканская инвестиционная компания» (16,83%) и АО «РИК Плюс» (14,39%) в совокупности владеет 94,62% акций АО СК «Стерх».

Высокая вероятность оказания поддержки органами власти Республики обусловлена лидирующими позициями Компании на страховом рынке Региона, ее высокой ролью в развитии социальной сферы (обеспечение полноценной страховой защиты населения и предприятий на всей территории Региона) и умеренными рисками для бюджета Республики в случае дефолта «Стерха». Очень высокая степень влияния органов власти Республики выражается в присутствии акционерного и операционного контроля над Компанией, в формировании ее капитала за счет неоднократного предоставления органами власти финансирования, в капитализации нераспределенной прибыли и внесении Министерством имущественных и земельных отношений Республики Саха (Якутия) и его дочерними компаниями в уставный капитал Компании имущества и акций предприятий, а также в участии «Стерха» в региональных программах развития. АКРА оценивает вероятность поддержки со стороны Республики как высокую. Мнение АКРА об уровне поддержки выражается в приравнивании финального рейтинга «Стерха» к паритету с Республикой Саха (Якутия), уменьшенному на три степени.

Слабый бизнес-профиль определяется слабыми операционными показателями, ожидаемыми в среднесрочной перспективе, при среднерыночных темпах роста страховой премии. При этом рыночные позиции Компании оцениваются как устойчивые. Диверсификация клиентской базы «Стерха» по критериям АКРА средняя. АКРА оценивает систему каналов продаж Компании как диверсифицированную. Через контролируемые каналы — прямые продажи и сеть агентов — поступает около 53% от общего объема страховых премий. Агентство нейтрально оценивает лояльность клиентов, бренд и репутацию Компании. Агентство определяет качество продуктового ряда Компании как среднее ввиду полноты продуктового ряда для клиентов внутри Республики и ограниченного

продуктового предложения в местах присутствия Компании за пределами Республики. Доли страховых сегментов в страховом портфеле Компании распределены следующим образом: ОСАГО — 65,7%, прочие виды страхования — 20,4%, страхование имущества юридических лиц — 8,2%, ДМС — 2,9%, автокаско — 2,8%. Около 62% страхового бизнеса Компании сосредоточено в Регионе. В 2017 году «Стерх» показал темп роста страховой премии существенно выше среднерыночного (178%) благодаря введению системы «Единый агент РСА», призванной повысить доступность полисов в «токсичных» регионах¹ и обязывающей «Стерх» продавать в них полисы ОСАГО. Введение системы «Единый агент РСА» привело к появлению в портфеле Компании договоров с высокой убыточностью. По прогнозам «Стерха», в 2018 год темп роста страховой премии в сегменте ОСАГО за пределами Республики Саха (Якутия) не превысит 103%.

Согласно критериям АКРА, операционные показатели Компании оцениваются как слабые. Комбинированный коэффициент по итогам 2017 года составил 1,15. В 2018 году его значение прогнозируется на уровне, близком к показателю 2017-го, но не превосходящем его. Прогнозная оценка в категории «на уровне рынка» отражает мнение АКРА о способности Компании соответствовать среднерыночным темпам роста страховой премии.

Слабый финансовый профиль обусловлен прежде всего оценкой качества активов Компании. Соотношение доступного капитала и капитала под риском, рассчитанное по методологии АКРА, составляет 1,46, что в сочетании с оценками остальных показателей определяет достаточность капитала «Стерха» как среднюю.

Слабая итоговая оценка ликвидности (4,0) определяется оценками коэффициентов текущей и долгосрочной ликвидности (0,98 и 1,13 соответственно).

Общая оценка финансового профиля (4,3) ограничена показателем качества активов. Соотношение капитала и активов (0,21 — на конец 2017 года) в совокупности с оценкой индекса риска (2,8) определяют общую оценку структуры активов на уровне, близком к среднему (3,3). Однако повышенная концентрация активов ухудшает эту оценку до 4,3.

Качество управления Компании было оценено как удовлетворительное на основе нейтральных оценок субфакторов опыта и структуры менеджмента, стратегического планирования и управления, актуарной функции, управления рисками и процедур корпоративного управления.

Ключевые допущения

- сохранение над Компанией акционерного и операционного контроля со стороны органов власти Республики Саха (Якутия);
- удержание Компанией доли страхового рынка в Республике (без учета сегмента страхования жизни) на уровне 2017 года;
- комбинированный коэффициент не более 1,15;
- темп роста страховых премий в сегменте ОСАГО вне пределов Республики Саха (Якутия) не более 103%.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

«Стабильный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- повышение системной значимости Компании для Республики;
- повышение кредитного рейтинга Республики.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение уровня акционерного и операционного контроля со стороны Республики или системной значимости Компании для нее;
- снижение кредитного рейтинга Республики.

¹ Регионы, в которых страховые компании несут большие убытки в сегменте ОСАГО.

Компоненты рейтинга**Оценка собственной кредитоспособности (ОСК):** bb.**Рейтинги выпусков****Корректировки:** паритет с Республикой Саха (Якутия) минус 3 ступени.**Регуляторное раскрытие**

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

Кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов страховым организациям по национальной шкале для Российской Федерации](#), [Методологии анализа взаимосвязи рейтингуемых лиц с государством](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Кредитный рейтинг был присвоен АО СК «Стерх» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты рейтингового действия (25.04.2018).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных АО СК «Стерх», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием отчетности АО СК «Стерх» по ОСБУ и отчетности Компании, составленной в соответствии с МСФО. Кредитный рейтинг является запрошенным, АО СК «Стерх» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности АО СК «Стерх», не выявлены.

АКРА не оказывало АО СК «Стерх» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2018

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимаяют все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.