АКРА присвоило АО «РНПК» кредитный рейтинг AAA(RU), прогноз «Стабильный»

2 мая 2017

Ведущие аналитики:

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

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

Ключевые факторы рейтинговой оценки

Кредитный рейтинг АО «РНПК» (далее — РНПК, Компания) определяется очень сильными бизнес-профилем и финансовым профилем при высоком качестве управления. Фактор поддержки со стороны Банка России определен как достаточно сильный, однако в виду максимальной оценки собственной кредитоспособности, он не оказывает влияния на финальный рейтинг.

РНПК — специализированная перестраховочная компания, созданная в соответствии со статьей 13.1 Федерального Закона «Об организации страхового дела в Российской Федерации». Единственным акционером Компании является Банк России. Компания создана с целью организации дополнительной защиты имущественных интересов страхователей в условиях международных санкций.

Очень сильный бизнес-профиль определяется устойчивым положением на рынке и очень сильными операционными показателями, ожидаемыми в ближайшей и среднесрочной перспективе. Диверсификация клиентской базы Компании по критериям АКРА ниже средней в виду высокой доли отдельных клиентов в перестраховочном портфеле. Частично эта зависимость компенсирована обязанностью компаний передавать РНПК часть перестраховочной премии. АКРА определяет качество продуктового ряда Компании как высокое, так как РНПК имеет андеррайтинговую компетенцию почти по всем значимым видам страхования и перестрахования. Каналы продаж страховых продуктов недиверсифицированы: более 90% премий поступают в виде обязательной цессии. Однако этот канал продаж фактически не подвержен рискам, поэтому АКРА определяет систему распространения услуг Компании как исключительно надежную.

Операционная эффективность Компании оценивается как высокая: значение комбинированного коэффициента, ожидаемое по итогам 2017 года, составляет 0,6. При этом прогнозные темпы роста в 2017-2019 годах существенно превосходят среднерыночные показатели.

Очень сильный финансовый профиль обусловлен высокой достаточностью капитала, высоким качеством и высокой ликвидностью активов.

Соотношение доступного капитала и капитала под риском, рассчитанное по методологии АКРА, составляет 2,3, что в сочетании с оценками остальных показателей определяет высокую достаточность капитала РНПК.

Высокая оценка качества активов связана с тем, что Компания инвестирует преимущественно в активы с низким уровнем риска, а также поддерживает исключительно высокое соотношение капитала и активов: 0,99 – на конец 2016 года, 0,83 – прогноз на конец 2017 года.

Сильная позиция по ликвидности определяется оценками коэффициентов ликвидности в кратко- и долгосрочной перспективах: более 4,9 и 5,6 соответственно (прогноз на конец 2017 года).

Качество управления Компании было оценено как высокое на базе позитивных оценок всех компонентов фактора.

Высокая вероятность оказания Компании экстраординарной поддержки Банком России в случае необходимости. Очень высокая степень влияния государства на Компанию выражается в присутствии акционерного и операционного контроля над Компанией, участии Компании в государственных проектах, а также в ожидаемом предоставлении опциона на покупку дополнительных акций в случае утраты части уставного капитала вследствие убытков по санкционным рискам. При этом системная значимость компании на сегодняшний день оценивается как средняя. Комбинация этих оценок в соответствии с методологией АКРА может привести к увеличению ОСК Компании на три рейтинговых ступени.

Ключевые допущения

- сохранение основных положений законодательства, определяющего статус Компании, на горизонте 3 лет;
- ЦБ остается контролирующим акционером на горизонте 3 лет;
- сохранение принятых политик по управлению рисками, инвестированию средств и андеррайтингу (т.е. сохранение бизнес-модели Компании) на горизонте 3 лет.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- ухудшение оценки финансового профиля при одновременном снижении вероятности оказания экстраординарной поддержки со стороны Банка России.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): ааа.

Корректировки: нет.

Рейтинги выпусков

Рейтинги эмиссиям в обращении не присвоены.

Регуляторное раскрытие

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

Кредитный рейтинг был присвоен АО «РНПК» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с момента совершения рейтингового действия (28.04.2017).

Раскрытие отступлений от утвержденных методологий. Модифицированный индекс Херфиндаля-Хиршмана для оценки диверсификации каналов продаж был рассчитан с нулевым коэффициентом по каналу продаж «Обязательная цессия» в связи с законодательно обусловленным характером данного канала продаж.

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

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

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

(C) 2017
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 предпринимают 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.