

9 июня 2017

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 «Русское перестраховочное общество» кредитный рейтинг A-(RU), прогноз «Стабильный»

Кредитный рейтинг [АО «Русское перестраховочное общество»](#) (далее — Компания) определяется сильным бизнес-профилем и средним финансовым профилем при адекватном качестве управления. Негативное давление на оценку рейтинга оказывает среднее значение достаточности капитала. Позитивными факторами оценки являются ожидаемые сильные операционные показатели и устойчивое положение Компании на рынке.

Компания осуществляет деятельность по перестрахованию с 1992 года. Компания позиционирует себя как специализированного перестраховщика имущественных, энергетических и строительно-монтажных рисков. Перестраховочный портфель Компании составляют имущественные (72,3%), строительно-монтажные (12,8%), моторные (4,3%) и прочие (10,6%) риски.

**Сильный бизнес-профиль** определяется устойчивым положением Компании на рынке и сильными операционными показателями, ожидаемыми в ближайшей и среднесрочной перспективе. Качество внешней среды («выше среднего») оказывает умеренную дополнительную поддержку оценке бизнес-профиля («сильный»).

Устойчивое положение Компании на рынке обусловлено сравнительно высокой диверсификацией клиентской базы, хорошим качеством продуктового ряда и средней диверсификацией каналов продаж. Компания не обладает значимой долей страхового рынка России (менее 1% по данным за 2016 год), но входит в топ-20 в сегменте страхования имущества юридических лиц.

Сильная оценка операционных показателей основана на прогнозном значении комбинированного коэффициента в 2017 году на уровне 0,91, в то время как темпы роста перестраховочной премии прогнозируются как сопоставимые со среднерыночными показателями. Фактическое значение комбинированного коэффициента по итогам 2016 года составило 0,88.

**Средний финансовый профиль** ограничен оценкой достаточности капитала («средняя»). При этом оценки качества активов («высокое») и ликвидности («сильная») находятся на более высоком уровне, но не влияют на оценку финансового профиля.

На оценку достаточности капитала повлияли невысокое отношение (1,33) капитала к минимальному размеру капитала (МПК), необходимому для осуществления перестраховочной деятельности, и невысокое отношение размера доступного капитала к капиталу под риском (1,06). При расчете капитала под риском определяющими оказались сценарии роста убыточности страхового портфеля и роста резерва убытков. На размер доступного капитала существенное влияние оказало вычитание МПК, проведенное в соответствии с методологией АКРА.

На высокую оценку качества активов (1,5) повлияли высокий уровень отношения капитала к активам (0,37) и низкий индекс риска активов (2). Оценка качества активов ухудшена на 0,5 балла из-за высокой концентрации активов.

Сильные оценки текущей (1,5) и долгосрочной ликвидности (1,1) связаны с достаточным объемом высоколиквидных активов на балансе Компании.

**Качество управления** Компании было оценено как адекватное с учетом позитивных оценок опыта и структуры менеджмента, а также актуарной функции. Прочие компоненты качества управления получили оценку «нейтрально».

### Ключевые допущения

- сохранение основных положений российского законодательства в части регулирования достаточности капитала страховщиков;
- реализация бизнес-планов Компании на горизонте 12–18 месяцев в соответствии с прогнозом;
- развитие страхового рынка Российской Федерации в рамках базового прогноза АКРА.

### 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 может привести:

- существенное увеличение капитала Компании.

#### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост комбинированного коэффициента убыточности выше прогнозного уровня;
- существенное снижение темпов роста перестраховочной брутто-премии Компании ниже прогнозного уровня.

### Компоненты рейтинга

**Оценка собственной кредитоспособности (ОСК):** а-.

**Корректировки:** основания для использования корректировок отсутствуют.

### 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](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Кредитный рейтинг был присвоен АО «Русское перестраховочное общество» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с момента совершения рейтингового действия (07.06.2017).

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

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

АКРА оказывало АО «Русское перестраховочное общество» дополнительную услугу в виде информационно-справочного обслуживания (семинар-практикум). Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2017

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

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://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 предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://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](http://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.