

4 декабря 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 повысило кредитный рейтинг ООО «Страховая компания «АРСЕНАЛЬ» до уровня ВВ(RU), прогноз «Стабильный»

Изменение кредитного рейтинга [ООО «Страховая компания «АРСЕНАЛЬ»](#) (далее — СК «АРСЕНАЛЬ», Компания, Общество) обусловлено улучшением оценки качества управления Компанией до уровня «удовлетворительное». Уровень рейтинга определяется оценкой финансового профиля в категории ниже средней при среднем бизнес-профиле.

Позитивными факторами являются комфортные показатели фактической и прогнозной операционной эффективности Компании, а также адекватные показатели ее ликвидности. Негативное влияние на уровень рейтинга оказывают результаты стресс-тестов достаточности капитала, ограничивающие оценку финансового профиля Компании.

СК «АРСЕНАЛЬ» создана в 1997 году. Участниками Общества в равных долях являются ООО «Рубикон-13» и ООО «АРСЕНАЛЬ-КАПИТАЛ». Конечный бенефициар — Сергей Лобанов. На протяжении последних лет Компания занимает ведущие позиции в области страхования ответственности при прохождении таможенных процедур (около 50% страховых премий). По состоянию на 30.09.2018 Компания осуществляла свою деятельность в 26 регионах РФ.

Оценка финансового профиля на уровне ниже среднего обусловлена соотношением доступного капитала и капитала под риском. Рассчитанное по методологии АКРА значение показателя достаточности капитала по состоянию на 30.09.2018 составило 0,61. В сочетании с оценками абсолютного размера капитала (средний) и доступа к источникам капитала (ограниченный) данное значение позволяет определить достаточность капитала СК «АРСЕНАЛЬ» на уровне ниже среднего. При определении показателя доступного капитала были использованы корректировки, включающие изменения оценок активов, осуществленные по решению АКРА.

Согласно методологии АКРА, компоненты финансового профиля оказывают друг на друга ограничивающее влияние, поэтому более высокие по сравнению с достаточностью капитала оценки качества активов и ликвидности не влияют на итоговую оценку финансового профиля Компании.

Оценка качества активов СК «АРСЕНАЛЬ» обусловлена комбинацией двух факторов: средневзвешенного индекса риска активов, находящегося на среднем уровне (3,1), и высокого показателя отношения капитала к активам (0,58). При этом Компания характеризуется повышенной концентрацией активов: по состоянию на 30.09.2018 на 10 крупнейших вложений приходилось около 60% активов.

Адекватная позиция по ликвидности определяется оценками коэффициентов ликвидности в краткосрочной и долгосрочной перспективе — 1,15 и 1,36 соответственно.

Средний бизнес-профиль Компании определяется ее ограниченными рыночными позициями и средними операционными показателями. По данным за девять месяцев 2018 года рыночная доля СК «АРСЕНАЛЬ» составила менее 1%. С учетом высоких долей крупнейших клиентов и узкого географического покрытия страхового портфеля диверсификация клиентской базы Компании оценивается на среднем уровне. Агентство определяет качество продуктового ряда СК «АРСЕНАЛЬ» как слабое ввиду оценки полноты и востребованности предлагаемых Компанией страховых продуктов. АКРА оценивает диверсификацию каналов продаж как среднюю.

Средняя оценка операционных показателей основана на данных прогноза деятельности СК «АРСЕНАЛЬ». Комбинированный коэффициент — без учета контракта обязательного государственного личного страхования (ОГЛС) — по итогам 2017 года составил 1,01. Ожидается, что его значение в будущем будет находиться в диапазоне от 1,01 до 0,97. Начиная с 2016 года наблюдается снижение объемов подписанной страховой премии Компании (без учета контракта ОГЛС). По прогнозам АКРА, в 2018–2019 годах страховая премия Компании будут расти темпами ниже среднерыночных. В качестве конкурентного преимущества АКРА отмечает накопленные СК «АРСЕНАЛЬ» компетенции в области страхования ответственности при прохождении таможенных процедур.

Удовлетворительное качество управления СК «АРСЕНАЛЬ» определяется нейтральными оценками субфакторов «управление рисками», «опыт и структура менеджмента», «стратегическое видение и управление», «актуарная функция», «корпоративное управление». Изменение оценки субфактора «управление рисками» с негативной на нейтральную обусловлено повышением роли риск-менеджмента в управлении Компанией. Однако, с точки зрения АКРА, СК «АРСЕНАЛЬ» в некоторых случаях проводит достаточно рисковую политику при определении собственного удержания при страховании имущества от огня.

Ключевые допущения

- реализация бизнес-планов Компании в соответствии с прогнозом на горизонте 12–18 месяцев;
- комбинированный коэффициент на уровне 0,99;
- сохранение ключевых позиций в области страхования ответственности при прохождении таможенных процедур.

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:

- улучшение системы управления рисками.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост операционного коэффициента выше 0,99;
- потеря ключевых позиций в области страхования ответственности при прохождении таможенных процедур.

Компоненты рейтинга

ОСК: bb.

Корректировки: отсутствуют.

Рейтинги выпусков

Эмиссии в обращении отсутствуют.

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](#).

Впервые кредитный рейтинг ООО «Страховая компания «АРСЕНАЛЬ» был опубликован АКРА 04.12.2017. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты рейтингового действия (30.11.2018).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО «Страховая компания «АРСЕНАЛЬ», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием отчетности ООО «Страховая компания «АРСЕНАЛЬ» по ОСБУ и отчетности ООО «Страховая компания

«АРСЕНАЛЪ», составленной в соответствии с МСФО. Кредитный рейтинг является запрошенным, ООО «Страховая компания «АРСЕНАЛЪ» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности ООО «Страховая компания «АРСЕНАЛЪ», не выявлены.

АКРА оказывало ООО «Страховая компания «АРСЕНАЛЪ» дополнительные услуги. 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.

Только в случае распространения информации о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

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.