

25 июня 2021

Ведущие аналитики:

Алла Борисова, заместитель  
директора  
+7 (495) 139-0480, доб. 153  
alla.borisova@acra-ratings.ru

Ирина Носова, директор  
+7 (495) 139-0481  
irina.nosova@acra-ratings.ru

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА подтвердило кредитный рейтинг АО «СОГАЗ» на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный»

Кредитный рейтинг [АО «СОГАЗ»](#) (далее — СОГАЗ, Компания) определяется очень сильными бизнес-профилем и финансовым профилем при адекватном качестве управления. Позитивными факторами оценки являются прочные позиции Компании на рынке, сильные операционные показатели, а также высокие оценки достаточности капитала, качества активов и показателей ликвидности. Дополнительное позитивное влияние оказывает оценка связей с одним из акционеров и крупнейшим клиентом Компании — ПАО «Газпром» ([рейтинг АКРА — AAA\(RU\), прогноз «Стабильный»](#)).

По итогам 2020 года СОГАЗ остается явным лидером российского рынка страхования по объемам подписанных премий, величине активов и собственного капитала. Группа «СОГАЗ» включает в себя головную компанию — АО «СОГАЗ» (универсальный страховщик) и ее дочерние организации — ООО «СК СОГАЗ-ЖИЗНЬ» (страхование жизни) и АО «Страховая компания «СОГАЗ-Мед» (обязательное медицинское страхование), а также несколько медицинских и сопутствующих бизнесов. СОГАЗ предоставляет страховую защиту крупнейшим российским компаниям, включая ПАО «Газпром», ГК «Росатом», ОАО «РЖД» ([рейтинг АКРА — AAA\(RU\), прогноз «Стабильный»](#)), ПАО «НК «Роснефть».

**Очень сильный бизнес-профиль** определяется прочными рыночными позициями Компании и сильными операционными показателями. Рыночная доля Группы «СОГАЗ» (по данным за 2020 год) составляет 24,4% при сильных позициях в сегментах страхования от несчастных случаев, ДМС и страхования имущества юридических лиц (50, 38 и 54% рынка за указанный период соответственно). Диверсификация клиентской базы Компании оценивается как выше средней. Агентство определяет качество продуктового ряда СОГАЗа как высокое: АКРА обращает внимание на способность Компании удовлетворять потребности клиентов по защите от крупных имущественных рисков и накопленный опыт по медицинскому страхованию работников клиентов. В структуре каналов дистрибуции преобладают прямые продажи (38%) и банковский канал (48%), доля которого продолжает увеличиваться после приобретения страховых компаний, принадлежащих Банку ВТБ (ПАО), и его вхождения в состав акционеров СОГАЗа.

Операционная эффективность Компании стабильно высока. Комбинированный коэффициент по итогам 2020 года составил 0,9. На протяжении последних лет темпы роста страховых премий опережали рынок как вследствие сделок слияния и поглощения, так и в результате органического роста. АКРА ожидает, что Компания способна сохранить как минимум среднерыночные темпы роста, удерживая существующую долю рынка.

По оценкам Агентства, пандемия коронавируса и соответствующие ограничения оказали незначительное влияние на бизнес Группы «СОГАЗ», что выразилось в перераспределении части премии между периодами по некоторым сегментам (так называемый эффект отложенного спроса), а также в снижении убыточности в период действия основных ограничений, например, в автостраховании. В части личного страхования, которое оказалось в целом наиболее подвержено влиянию пандемии, портфель Компании продемонстрировал рост как за счет интеграции бизнеса компаний, принадлежащих Банку ВТБ (ПАО), так и за счет новых клиентов, для которых стабильность крупного страховщика являлась важным фактором при заключении договоров. АКРА не ожидает, что дальнейшее развитие пандемии существенно скажется на доле рынка СОГАЗа, на средне- и долгосрочных темпах роста Группы «СОГАЗ», а также не приведет к снижению показателей операционной эффективности.

**Очень сильный финансовый профиль** обусловлен высокой капитализацией и консервативной инвестиционной политикой Компании.

Соотношение доступного капитала и капитала под риском, рассчитанное по методологии АКРА, составляет 3,9, что определяет высокую оценку достаточности капитала СОГАЗа.

Несмотря на продолжающийся рост доли отложенных аквизиционных расходов на балансе Компании в результате роста банкострахования в ее портфеле, оценка качества активов остается высокой. Агентство также отмечает сохранение концентрации активов на комфортном уровне.

Сильная позиция по ликвидности определяется оценками коэффициентов текущей и долгосрочной ликвидности: 1,9 и 1,2 соответственно.

**Качество управления** Компанией было оценено как адекватное ввиду позитивных оценок опыта и структуры менеджмента и актуарной функции. Агентство также отмечает последовательное развитие системы управления рисками.

При окончательной оценке рейтинга АКРА также осуществляет положительную корректировку оценки собственной кредитоспособности (ОСК), принимая во внимание устойчивое конкурентное преимущество, связанное со взаимоотношениями с одним из акционеров и крупнейшим клиентом Компании, — ПАО «Газпром».

## Ключевые допущения

- удержание рыночной доли и лидирующих позиций Компании в секторе корпоративного страхования;
- продолжение реализации консервативной инвестиционной политики;
- сохранение долей основных акционеров в капитале Компании.

## 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:

- снижение показателей эффективности страховой деятельности;
- снижение оценки качества активов;
- снижение оценки связей с ПАО «Газпром».

## Компоненты рейтинга

**ОСК:** aa+.

**Корректировки:** дополнительная корректировка + 2 ступени к ОСК.

## 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 АО «СОГАЗ» был опубликован АКРА 05.07.2017. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «СОГАЗ» ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

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

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА оказывало АО «СОГАЗ» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2021

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 представленной 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.