

22 марта 2019

Ведущие аналитики:

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

Александр Рудых, старший  
аналитик  
+7 (495) 139-0480 доб. 130  
alexander.rudykh@acra-ratings.ru

## Ключевые факторы рейтинговой оценки

# АКРА присвоило ООО СК «УРАЛСИБ Страхование» кредитный рейтинг ВВ+(RU), прогноз «Стабильный»

Кредитный рейтинг [ООО СК «УРАЛСИБ Страхование»](#) (далее — СК УРАЛСИБ, Компания) определяется средним бизнес-профилем и слабым финансовым профилем при адекватном качестве управления. Позитивными факторами оценки являются высокие операционные показатели СК УРАЛСИБ и сильные показатели ликвидности активов. Негативное влияние на оценку рейтинга Компании оказывают оценка показателей достаточности капитала и высокая концентрация активов.

Основу бизнеса СК УРАЛСИБ составляют традиционные продукты банкострахования (страхование от несчастных случаев, коробочные продукты). Также в страховом портфеле Компании присутствуют полисы корпоративного страхования. В структуру СК УРАЛСИБ входит дочерняя компания АО «УРАЛСИБ Жизнь», занимающаяся страхованием жизни (страхование жизни заемщиков, инвестиционное страхование жизни, накопительное страхование жизни). По итогам 2018 года Компания заняла 19-е место по величине собранной страховой премии, а доля рынка, занимаемая СК УРАЛСИБ вместе с ее «дочкой» на российском страховом рынке, составила 0,6%. Контроль над Компанией осуществляет В. Г. Трохин, которому в настоящее время напрямую и через дочернюю фирму принадлежат 100% долей капитала Компании. При этом, по мнению Агентства, [ПАО «БАНК УРАЛСИБ» \(рейтинг АКРА — ВВВ-\(RU\), прогноз «Стабильный»;](#) далее — БАНК УРАЛСИБ, Банк) является основным каналом продаж и одним из крупнейших держателей депозитов Компании.

**Средняя оценка бизнес-профиля** определяется сочетанием оценок операционных показателей и положения Компании на российском страховом рынке.

Несмотря на низкую зависимость от крупнейших страхователей, диверсификация клиентской базы Компании ограничена, так как ее клиенты преимущественно сосредоточены в Москве (на нее приходится около 50% всей страховой премии Компании). При оценке качества внешней среды АКРА принимает во внимание потенциальные регуляторные риски, связанные с сектором инвестиционного страхования жизни.

Структура каналов продаж характеризуется высокой концентрацией. Через БАНК УРАЛСИБ Компания получает более 80% страховых премий. При этом, учитывая партнерский характер отношений с Банком, АКРА оценивает диверсификацию каналов продаж как среднюю. На сегодняшний день стратегия СК УРАЛСИБ направлена на использование бизнес-модели банкострахования. В связи с этим Компания предлагает клиентам довольно ограниченную линейку продуктов, дистанцируясь от нескольких крупных на российском страховом рынке линий бизнеса. Ввиду этого АКРА оценивает качество продуктового ряда на уровне ниже среднего.

Общая оценка бизнес-профиля в основном обусловлена сильными операционными показателями СК УРАЛСИБ. В сегменте pop-life Компания сочетает высокие темпы роста (215% в 2018 году) и низкий комбинированный коэффициент (в диапазоне 0,8–0,85 за указанный период). В сегменте страхования жизни рентабельность активов оценивается как адекватная. Агентство полагает, что темпы роста страхового портфеля Компании в среднесрочной перспективе будут не ниже, чем в среднем по рынку.

**Слабый финансовый профиль** обусловлен главным образом низким значением показателей достаточности капитала Компании, рассчитанным в соответствии с методологией Агентства. Согласно стресс-тесту АКРА, показатель соотношения

капитала и риска оценивается как низкий из-за большого объема депозитов, находящихся в БАНКЕ УРАЛСИБ. При этом Агентство отмечает, что Компания выполняет регуляторные требования по капиталу. С учетом высокого абсолютного значения капитала (более 1,8 млрд руб.) общая оценка достаточности капитала скорректирована в сторону повышения, однако осталась самой слабой компонентой финансового профиля.

Оценка качества активов обусловлена комбинацией двух факторов: высокой оценкой структуры активов и негативной корректировкой, связанной с концентрацией активов, — соотношение вложений в финансовые инструменты Банка и собственного капитала Компании превышает пороговые значения, соответствующие критериям АКРА. Сильная ликвидность определяется оценками коэффициентов ликвидности в краткосрочной и долгосрочной перспективе — 3,3 и 1,1 соответственно. При этом, в соответствии с методологией АКРА, оценки качества активов и ликвидности не влияют на уровень финансового профиля, который в данном случае определяется оценкой достаточности капитала.

**Качество управления** СК УРАЛСИБ было оценено АКРА как адекватное. Агентство позитивно оценивает опыт и структуру менеджмента Компании, а также качество процессов стратегического планирования и управления. Другие компоненты фактора получили нейтральные оценки.

## Ключевые допущения

- реализация бизнес-планов Компании на горизонте 12–18 месяцев в соответствии с прогнозом менеджмента;
- сохранение взаимоотношений с Банком на прежнем уровне.

## 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 показателя достаточности капитала Компании в результате снижения кредитного риска на одного контрагента.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение показателя достаточности капитала Компании в результате роста кредитного риска на одного контрагента или рыночных рисков;
- снижение оценки операционных показателей.

## Компоненты рейтинга

**Оценка собственной кредитоспособности (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](#).

Кредитный рейтинг был присвоен ООО СК «УРАЛСИБ Страхование» впервые. Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных ООО СК «УРАЛСИБ Страхование», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием отчетности ООО СК «УРАЛСИБ Страхование» по ОСБУ и отчетности ООО СК «УРАЛСИБ Страхование», составленной в соответствии с МСФО. Кредитный рейтинг является запрошенным,

ООО СК «УРАЛСИБ Страхование» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности ООО СК «УРАЛСИБ Страхование», не выявлены.

АКРА не оказывало ООО СК «УРАЛСИБ Страхование» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

(C) 2019

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).

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](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.