

*Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's подтвердила рейтинги российского ОАО «Страховая акционерная компания «Энергогарант» – долгосрочный кредитный рейтинг контрагента и рейтинг финансовой устойчивости страховой компании на уровне «BB-». Прогноз – «Стабильный».*

Рейтинги отражают оценку профиля бизнес-рисков «Энергогаранта» как «чувствительного к воздействию рыночных факторов», что определяется «удовлетворительной» конкурентной позицией компании, и профиля финансовых рисков – как «минимально приемлемого». Рейтинговое агентство отмечает, что показатели капитализации и прибыльности «Энергогаранта» ухудшились – вследствие расширения бизнеса и роста убытков в сегменте автострахования – и в настоящее время оцениваются как «адекватные (нижний сегмент диапазона)». Вместе с тем влияние этих факторов нейтрализуется изменением инвестиционной политики компании, предусматривающей теперь более взвешенный подход к инвестициям. Кредитное качество инвестиционного портфеля в среднем соответствует категории «BB», что является невысоким показателем по международным меркам, но хорошим в сравнении с аналогичным показателем российских страховых компаний сопоставимых размеров. Базовый уровень рейтинга – «bb-». S&P не корректирует базовый уровень рейтинга, так как считает, что компания имеет «адекватную» систему управления рисками и «приемлемое» качество менеджмента и корпоративного управления.

По мнению агентства, «Энергогарант» подвержен умеренным отраслевым и страновым рискам, что отражает оценку российского сектора страхования иного, чем страхование жизни. S&P оценивает конкурентную позицию «Энергогаранта» как «удовлетворительную», учитывая прежде всего относительно небольшие размеры компании (в 2013 г. объем подписанной страховой премии-брутто составлял 9,2 млрд руб., или приблизительно 270 млн долл.).

S&P полагает, что компания подвержена рискам, связанным с растущей конкуренцией, особенно со стороны крупных страховых компаний, которые стремятся работать в прибыльных сегментах корпоративного страхования. Страховой портфель «Энергогаранта» невелик, но относительно хорошо диверсифицирован. В 2013 г. он имел следующую структуру: автострахование (47%), добровольное медицинское страхование (18%), страхование имущества (16%), страхование от несчастных случаев (7%), страхование грузов (3%), другие виды страхования (9%).

Агентство изменило оценку показателей капитализации и прибыльности «Энергогаранта» с «адекватной» (верхний сегмент диапазона) на «адекватную» (нижний сегмент диапазона). В 2013 г. компания продемонстрировала довольно значительный рост бизнеса (объем страховой брутто-премии увеличился на 17%) на фоне роста комбинированного коэффициента убыточности-нетто до 106% со среднего уровня 101% в 2008–2012 гг. Этот рост был обусловлен главным образом повышением коэффициента убыточности-нетто с 55% в 2012 г. до 65% в 2013 г. вследствие убытков в сегменте автострахования. Вместе с тем, ухудшение этого показателя оказывает влияние почти на весь российский сектор страхования. Кроме того, «Энергогарант» имеет относительно высокий коэффициент расходов-нетто (43% в 2013 г.), главным образом по причине высоких расходов на привлечение клиентов. По прогнозам, в 2014–2016 гг. комбинированные коэффициенты убыточности будут находиться в диапазоне 102–106%, а рентабельность собственного капитала составит 3–8%. Вместе с тем, негативное влияние на показатели компании может оказать средний коэффициент убыточности, который в 2014 г. будет выше показателей предыдущих лет, в результате чего коэффициент расходов сохранится на контролируемом уровне. В то же время прогнозируется постепенное снижение коэффициента убыточности начиная с 2015 г. – в соответствии с рыночными тенденциями.

S&P пересмотрело оценку позиции «Энергогаранта» по риску, которая в настоящее время характеризуется «умеренным» риском (ранее – «высоким» риском). Инвестиционный портфель компании состоит главным образом из банковских депозитов и векселей. После отзыва лицензий у нескольких российских банков в четвертом квартале 2013 г. «Энергогарант» пересмотрел подход к управлению инвестиционным портфелем, значительно сократил число банков, с которыми он работает, и ввел более строгие правила размещения инвестиций. Как следствие, уровень концентрации инвестиционного портфеля немного снизился, а доля активов, имеющих рейтинг категории «BBB», увеличилась с 31% в 2012 г. до 37% совокупных активов в 2013 г. Вместе с тем, несмотря на взвешенную структуру инвестиционного портфеля, кредитное качество банков остается на относительно низком уровне – «BB».

Прогноз «Стабильный» отражает мнение о том, что «Энергогарант» будет поддерживать как минимум «адекватные» показатели капитализации в 2015–2016 гг. S&P также ожидает, что «Энергогарант» сохранит свою конкурентную позицию (и, соответственно, рыночную долю) в сегментах корпоративного страхования и повысит диверсификацию в сегментах личного страхования. Ожидается, что качество инвестиций компании сохранится на приемлемом уровне.

S&P можем предпринять негативное рейтинговое действие, если показатели капитализации «Энергогаранта» снизятся до уровня ниже «адекватного» (нижний

сегмент диапазона)». Это может произойти либо в случае значительного ухудшения прибыльности (вследствие страховых или инвестиционных убытков), либо под влиянием роста бизнеса, заметно превышающего текущие ожидания (в частности, если рост страховой премии-брутто превысит 10% в год). Кроме того, рейтинги могут быть понижены в случае ухудшения качества инвестиционного портфеля компании, при котором среднее кредитное качество инвестиций снизится до категории «В».

Позитивное рейтинговое действие в отношении компании в настоящее время маловероятно. Повышение рейтингов будет возможно в случае, если «Энергогарант» заметно укрепит свою конкурентную позицию или обеспечит повышение показателей капитализации до уровня, при котором S&P будет оценивать их как «сильные».

Источник: [Википедия страхования](#) , 03.07.14