

«Эксперт РА» подтвердило рейтинг кредитоспособности АО «ИнВест-Полис» на уровне ruA , прогноз по рейтингу – стабильный.

Кредитный рейтинг АО «ИнВест-Полис» присвоен в соответствии с методологией оценки внешнего влияния на основе корректировки рейтинга поддерживающей структуры (далее – ПС) СПАО «Ингосстрах», уменьшенного на 4 ступени.

Оценка собственной кредитоспособности АО «ИнВест-Полис» обусловлена умеренно рискованной инвестиционной политикой холдинга вследствие низкой оценки качества активов, средним уровнем диверсификации активов, комфортной долговой нагрузкой, высоким уровнем ликвидности, слабыми показателями рентабельности и умеренно-низким уровнем корпоративных рисков.

АО «ИнВест-Полис» (далее – холдинг, «ИнВест-Полис») является холдинговой компанией, специализирующейся на капиталовложениях в ценные бумаги в интересах основного акционера – СПАО «Ингосстрах». Деятельность холдинга и его дочерних лиц консолидируется в МСФО отчетность СПАО «Ингосстрах» (далее – материнская компания, Группа). Основные стратегические и инвестиционные решения холдинга принимаются по согласованию с материнской компанией.

Оценка внешнего влияния

Кредитный рейтинг холдинга присваивается на уровне кредитного рейтинга ПС, СПАО «Ингосстрах» (ruAAA, стабильный), уменьшенному на 4 ступени, по совокупности следующих критериев:

в оценке возможностей поддержки агентство принимает во внимание высокий

кредитный рейтинг ПС на уровне ruAAA со стабильным прогнозом. Также учитывается, что у холдинга отсутствуют внешние долговые обязательства и отсутствует необходимость в получении новой ликвидности от ПС для поддержания своей деятельности, собственная ликвидность оценивается на высоком уровне;

в части оценки ограничений поддержки агентство учитывает, что ПС является страховой компанией, ведущей свою деятельность на основании лицензий, выданных Банком России, и обязана соблюдать установленные нормативы и ограничения. В частности, докапитализация дочерней структуры или предоставление заимствований со стороны страховой компании может привести к некоторому снижению нормативов достаточности капитала, что является сдерживающим фактором в возможностях оказания финансовой поддержки при необходимости;

ПС напрямую владеет долей в капитале холдинга, близкой к 100%. Стратегическое и операционное управление холдингом происходит с участием представителей материнской компании, члены совета директоров холдинга являются представителями СПАО «Ингосстрах». Абсолютное большинство членов советов директоров в дочерних компаниях холдинга – это представители холдинга и СПАО «Ингосстрах»;

в рамках оценки стратегии и репутации отмечается, что развитие ряда ключевых дочерних компаний холдинга включено в стратегию развития ПС, в частности, в вопросах развития международного бизнеса, предоставления услуг ОМС, медицинских услуг, что даёт определенный синергетический эффект. Взаимные поручительства внутри группы практически отсутствуют, большая часть финансирования дочерних структур представляет собой не внешнее финансирование, а перераспределение ликвидности на уровне «ИнВест-Полис», получаемой от одних вложений и направляемой на поддержку других вложений или покупку новых. Холдинг не имеет выданных и полученных поручительств;

в оценке безусловности поддержки агентство отмечает отсутствие необходимости в поддержке холдинга со стороны ПС в виде дополнительных средств. Пассивы холдинга сформированы за счет капитала и полученного займа от СПАО «Ингосстрах» или обязательствами перед дочерними компаниями. Агентство классифицирует такие обязательства в качестве квазикапитала. Условия по обслуживанию привлеченных средств являются комфортными – займы носят среднесрочный характер и исторически пролонгируются в случае нехватки средств на исполнение обязательств.

Обоснование рейтинга

Умеренно рискованная инвестиционная политика холдинга вследствие низкой оценки качества активов. На конец первого полугодия текущего года 14% активов холдинга (22% финансовых вложений) было сформировано вложениями в капитал страховых компаний, осуществляющих свою деятельность на территории Российской Федерации и в странах СНГ. Среди них в России имеются доли в уставных капиталах ООО «СК «Ингосстрах-Жизнь» (ruAAA, стабильный) и ООО «СК «Ингосстрах-М». На международном направлении вложения представлены долями в капитале ЗСАО «Ингосстрах» (г. Минск) и ЗАО «Инго Армения» (г. Ереван). В 2025 году холдинг вышел из капитала ЗСАО «Ингосстрах» (г. Бишкек) вслед за продажей акций САО «Инго-Узбекистан» (г. Ташкент) в 2024 году, сократив своё присутствие за рубежом. Дочерние страховые компании холдинга в Армении и Белоруссии входят в число ведущих игроков, ориентируясь на рыночный сегмент. Кредитные риски активов холдинга в СНГ оказывают давление на оценку качества активов АО «ИнВест-Полис». Также оценку сдерживает увеличение инвестиций в убыточные компании с низкой степенью информационной прозрачности.

По состоянию на 30.06.2025 (далее – отчётная дата) значительный объём вложений холдинга (22% активов) был сформирован инвестициями в капитал ООО «Клиника Будь Здоров» (далее – сеть клиник «Будь здоров»), выданными ему займами для развития, а также накопленными процентами по этим займам. Агентство оценивает кредитное качество этого объекта вложений консервативно в связи со значительным уровнем общей долговой нагрузки и процентной нагрузки.

Среди ключевых финансовых вложений холдинга (12% активов) на отчётную дату по-прежнему были вложения в капитал ООО «Инвест-проект» и ООО «Инвест-недвижимость», принадлежащие холдингу на 100%. В планы холдинга входит до конца текущего года провести взаимозачёт между инвестициями в капитал указанных дочерних компаний и займами, которые были выданы ими ранее холдингу в сопоставимом размере.

Средний уровень диверсификация активов. Агентство выделяет три ключевые отрасли присутствия, в которые инвестировано большинство средств холдинга – страхование, медицина и недвижимость. На долю крупнейшего объекта вложений холдинга, сеть клиник «Будь Здоров», на отчётную дату приходилось 22% активов. Доходы холдинга формируются за счёт двух секторов экономики – финансовый сектор и здравоохранение. При этом наибольшая доля в размере 54,8% в структуре дивидендных

и процентных денежных потоков холдинга за период 30.06.2024-30.06.2025 (далее – отчётный период) приходилась на поступления от страхового бизнеса (дивидендный доход).

Комфортная долговая нагрузка. По состоянию на отчётную дату у холдинга отсутствуют долговые обязательства перед внешними контрагентами. Долговой портфель холдинга включает задолженность по займу от ПС и задолженность перед двумя дочерними компаниями. Агентство классифицирует тело долга по указанным обязательствам в качестве квазикапитала. Агентство консервативно учитывает процентные обязательства холдинга перед материнской компанией при оценке показателей долговой нагрузки. Условия по обслуживанию привлеченных средств являются комфортными – займы от материнской структуры носят среднесрочный характер и исторически пролонгируются, ковенантные условия отсутствуют. Группа подтверждает готовность продления сроков уплаты процентов и тела долга по новому акционерному займу в случае возникновения такой необходимости.

Высокая доля квазикапитала в структуре источников фондирования холдинга на отчётную дату обеспечила высокое покрытие долговых обязательств скорректированными активами холдинга и, соответственно, максимальную оценку коэффициента финансового левериджа. Коэффициент процентного покрытия превысил бенчмарки агентства в 2.0 на фоне низких процентных расходов. По расчетам агентства, объем долговых обязательств холдинга, учитываемых агентством, был практически равнозначен его собственному капиталу с учетом скорректированных активов, что негативно сказалось на коэффициенте покрытия долговых обязательств собственными средствами.

Высокий уровень ликвидности. Агентство отмечает, как и годом ранее, высокий объем денежных средств холдинга на отчётную дату, который составил 1,3 млрд руб. Имеющийся запас ликвидности позволил

Википедия страхования