

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило рейтинг финансовой надежности АО «МАКС» на уровне ruAA-, прогноз по рейтингу стабильный.

Рейтинг финансовой надежности АО «МАКС» обусловлен высокими размерными характеристиками компании и положением на рынке, умеренно высокой оценкой страхового бизнеса, адекватными финансовыми результатами, высоким качеством активов и комфортной структурой баланса, а также высоким качеством управления и организации бизнес-процессов.

АО «МАКС» – универсальный страховщик, занимающий 21 место по объему совокупной страховой премии за 9 месяцев 2023 года. Основными направлениями деятельности компании являются ОСАГО, страхование автокаско, страхование от несчастных случаев и болезней, а также страхование финансовых рисков.

Обоснование рейтинга

Высокие размерные показатели и рыночные позиции. Согласно методологии агентства, компания относится к 1 размерному классу. На 30.09.2023 активы страховщика составили 27,1 млрд рублей, страховые резервы – 15,8 млрд рублей, собственные средства – 8,3 млрд рублей, уставный капитал – 4,0 млрд рублей. За 9 месяцев 2023 года компания собрала 14,1 млрд рублей страховых взносов и заняла 21 место по объему совокупной страховой премии, по данным Банка России. По итогам 9 месяцев 2023 года страховой портфель компании вырос на 18,1% в сравнении с аналогичным периодом годом ранее. Высокий темп прироста собственных средств (21,5% на 30.09.2023 по сравнению со значением на 30.09.2022) также позитивно оценивается агентством.

Умеренно высокая оценка страхового бизнеса компании. На крупнейшее направление деятельности – ОСАГО – пришлось 45,3% премии за 9 месяцев 2023 года, что свидетельствует об умеренной диверсификации страхового портфеля. При этом

агентство позитивно отмечает высокую стабильность структуры страхового портфеля, высокую географическую диверсификацию бизнеса компании, а также отсутствие рисков концентрации клиентской базы. В числе негативных факторов агентство выделяет рост доли расторгнутых договоров. Структура продаж компании характеризуется высокой диверсификацией каналов распространения страховых продуктов при умеренно сбалансированной величине комиссий посредникам.

Адекватная оценка финансовых результатов. Убыточность по ОСАГО сохраняет тенденцию к снижению и по итогам 9 месяцев 2023 года составила 69,5%. В то же время коэффициент убыточности-нетто по страхованию средств наземного транспорта сохраняется на уровне выше бенчмарка агентства (59,2% за 2022 год и 59,8% за 9 месяцев 2023 года). Технический результат по основным учетным группам положителен, однако по страхованию средств наземного транспорта составляет менее 5% соответствующей премии-нетто за 9 месяцев 2023 года. Значение коэффициента убыточности-нетто по страховому портфелю в целом снизилось с 59,9% за 2022 год до 52,6% за 9 месяцев 2023 года, что оказывает умеренно позитивное влияние на рейтинг. Комбинированный коэффициент убыточности-нетто снизился с 104,3% до 95,2% за аналогичные периоды, однако умеренно высокая доля расходов на ведение дела (44,4% за 2022 год и 42,6% за 9 мес. 2023 года) продолжает оказывать давление на показатель. Значения рентабельности капитала (18,8% за 2022 год и 29,7% в годовом выражении за 9 мес. 2023 года) и инвестиций (14,5% и 10,4% соответственно) находятся на высоком уровне. Рентабельность продаж (7,4% за 2022 год и 12,1% за 9 мес. 2023 года) оценивается как умеренно высокая.

Высокое качество активов и комфортная структура баланса. На 30.09.2023 коэффициент качества активов составил 0,70, на долю высоколиквидных вложений в объекты с условным рейтинговым классом (УРК) ruA— и выше пришлось 62% активов, очищенных от отложенных аквизиционных расходов (ОАР). Риски концентрации активов на крупнейших объектах оцениваются агентством как низкие ввиду их высокого кредитного качества. Низкая доля связанных структур в активах также оценивается позитивно. Значения коэффициентов общей ликвидности и уточненной страховой ликвидности-нетто находятся на высоком уровне. Нормативное соотношение собственных средств и принятых обязательств страховщик поддерживает на стабильно высоком уровне: 1,73 на 30.09.2023, минимальное значение показателя на конец последних четырех кварталов составило 1,30 на 31.03.2023. Агентство отмечает рост доли кредиторской задолженности и прочих обязательств в пассивах с 6,2% на 31.12.2022 до 8,8% на 30.09.2023, что в значительной степени обусловлено спецификой расчетов в рамках перестраховочного пула ОСАГО. В числе позитивных факторов выделяются невысокая доля оценочных обязательств в пассивах (0,3%), а также отсутствие долговой нагрузки и внебалансовых обязательств на 30.09.2023.

Высокое качество управления и организации бизнес-процессов. Надежность перестраховочной защиты компании находится на высоком уровне: за 9 месяцев 2023 года коэффициент надежности перестраховочной защиты составил 0,97. Все крупнейшие риски надежно перестрахованы, собственное удержание по крупнейшим рискам находится на комфортном уровне и не превышает 5% собственных средств. Позитивное влияние на рейтинговую оценку также оказывает наличие у страховщика опыта урегулирования крупных убытков. При оценке качества бизнес-процессов агентство приняло во внимание высокий уровень компетенций руководства страховщика и адекватную систему управления рисками. В компании сформированы коллегиальный орган и обособленное структурное подразделение, отвечающие за риск-менеджмент. Регламенты по управлению отдельными видами рисков, согласно методологии агентства, достаточно детализированы. Кроме того, страховщик имеет развитую инфраструктуру стратегического планирования: в компании утвержден финансовый план на 2024 год, а также актуализирована стратегия развития до 2026 года.

Оценка внешнего влияния

Факторы внешнего влияния отсутствуют.

Прогноз по рейтингу

По рейтингу установлен стабильный прогноз, что предполагает высокую вероятность сохранения кредитного рейтинга на текущем уровне на горизонте 12 месяцев.

Википедия страхования