

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» понизило рейтинг кредитоспособности холдинговой компании ООО «Холдинг Ренессанс Страхование» (далее – «Холдинг») до уровня ruBB , прогноз по рейтингу – стабильный. Ранее у Холдинга действовал рейтинг на уровне ruBBB— со стабильным прогнозом.

Понижение уровня кредитного рейтинга связано с изменением оценки финансовых рисков Холдинга на более консервативную ввиду повышения уровня долговой нагрузки, с учетом забалансовых обязательств, и существенного повышения процентной нагрузки Холдинга на фоне высокого уровня процентных ставок в экономике.

Рейтинг кредитоспособности ООО «Холдинг Ренессанс Страхование» обусловлен умеренно-рисковой инвестиционной политикой и средним качеством активов, умеренной диверсификацией активов, высокой долговой нагрузкой, высокой оценкой ликвидности, высоким уровнем рентабельности, низким уровнем валютных рисков и умеренным уровнем корпоративных рисков.

Холдинг является акционером ПАО «Группа Ренессанс Страхование» (далее – «Группа») с существенной миноритарной долей в капитале Группы. Группа является крупным универсальным страховщиком, основными направлениями деятельности которого выступают автострахование, добровольное медицинское страхование, страхование жизни, страхование выезжающих за рубеж и страхование грузов.

Рейтинг был присвоен на основании отчетности РСБУ Холдинга на 31.12.2024 г.

Обоснование рейтинга

Умеренно-рисковая инвестиционная политика и среднее качество активов. Холдинг

осуществляет вложения в непубличные активы, что делает невозможным точное определение финансовой устойчивости части объектов вложения и их условного рейтингового класса. Такие вложения в некоторой степени компенсируются инвестированием Холдинга в актив с высоким уровнем надёжности – акции Группы (Группа имеет рейтинг ruAA от Эксперт РА). Однако, несмотря на надёжность объекта вложений, стоимость акций Группы подвержена риску рыночной волатильности. По расчетам агентства, на 31.12.2024 отношение стоимости активов Холдинга, скорректированной на их кредитное качество, к их балансовой стоимости составило 65%.

Умеренная диверсификация активов. На отчетную дату сумма доходов от крупнейшего объекта вложения в совокупном объеме полученных денежных потоков Холдинга составила 22%. Портфель активов характеризуется умеренной степенью концентрации – на долю акций Группы пришлось 59% объёма всего портфеля активов.

Высокая долговая нагрузка с учетом забалансовых обязательств. Долговой портфель Холдинга по состоянию на 31.12.2024 снизился по отношению к предыдущему году, однако, объём забалансовых обязательств увеличился более, чем в два раза относительно прошлого года. Дополнительно, объём забалансовых обязательств на отчетную дату почти вдвое превышает объём долгового портфеля Холдинга, что оказывает сильное давление на оценку долговой нагрузки, рассчитанной по методологии агентства. По расчетам агентства отношение скорректированной стоимости активов Холдинга к балансовым обязательствам на 31.12.2024 составило 1,7х.

Высокая оценка ликвидности. Агентство высоко оценивает текущую ликвидность Холдинга ввиду существенного объёма ликвидных активов в портфеле, многократно превышающий ожидаемые расходы компании в перспективе 18 месяцев от отчетной даты. Начиная с 2023 г. Холдинг регулярно получает дивидендные выплаты от Группы. Ожидаемый Холдингом объём денежных потоков на горизонте 18 месяцев, следующих после отчетной даты, почти в 3 раза превышает ожидаемые затраты Холдинга на операционную деятельность.

Высокий уровень рентабельности при низком уровне валютных рисков. Поступление дивидендов от Группы началось с 2023 г., что оказало значительное влияние на показатели прибыли Холдинга. Однако, ввиду снижения объёма дивидендных поступлений от Группы в 2024 г. относительно 2023 г. в отчетном периоде рентабельность активов Холдинга по чистой прибыли (ROA) снизилась до 12% против 47% годом ранее, рентабельность капитала (ROE) снизилась до 6,5% против 8,6% годом

ранее. При условии сохранения стабильности дивидендных поступлений со стороны Группы вероятно сохранение маржинальности на комфортном уровне. Подверженность Холдинга валютным рискам оценивается как минимальная.

Умеренный уровень корпоративных рисков обусловлен отсутствием в Холдинге Совета директоров и коллегиального исполнительного органа, а также наличием рисков в части прозрачности – Холдинг не составляет отчетность по МСФО. Дополнительно оценка фактора сдержана отсутствием формализованной финансовой модели и малой степенью предсказуемости инвестиционной стратегии. Однако, Агентство отмечает прозрачность структуры собственности Холдинга, что оказывает позитивное влияние на оценку фактора.

Оценка внешнего влияния

Факторы внешнего влияния отсутствуют.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): ruBB

Оценка внешнего влияния: -

Прогноз по рейтингу

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

***Википедия страхования***