



Акционерное общество «Рейтинговое Агентство «Эксперт РА»

123001, г. Москва, Благовещенский переулок, д. 12, стр. 2, для писем: 127015, г. Москва, а/я 49,

тел.: +7 (495) 617-07-77, +7 (495) 225-34-44, факс: +7 (495) 617-02-18, e-mail: info@raexpert.ru

## **Проект методологии присвоения рейтингов надежности страховым компаниям, специализирующимся на страховании жизни**

Утверждена на заседании  
Методологического комитета № \_\_\_\_ от \_\_.\_\_.\_\_\_\_

**Оглавление**

1. Основные понятия .....	3
1.1. Область применения методологии .....	3
1.2. Национальная российская рейтинговая шкала .....	3
1.3. Определение дефолта .....	4
1.4. Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения .....	5
1.5. Общие положения .....	6
2. Источники информации .....	7
3. Структура анализа и метод расчета баллов .....	10
4. Логическая схема анализа надежности страховых компаний .....	14
5. Определение типа компании, размерные классы .....	14
5.1. Размерные классы .....	14
5.2. Классификация компаний .....	15
5.3. Условные рейтинговые классы .....	15
6. Правила определения оценок .....	16
7. Веса факторов .....	68
8. Определение прогноза по рейтингу надежности .....	71
9. Расшифровка основных показателей методологии .....	72

## 1. Основные понятия

### 1.1. Область применения методологии

В соответствии с настоящей методологией кредитное рейтинговое агентство АО «Эксперт РА» (далее Агентство или «Эксперт РА») присваивает рейтинги надежности (далее – «рейтинг» или «кредитный рейтинг» или «рейтинг надежности») страховым компаниям, имеющим лицензию на осуществление деятельности по страхованию жизни, выданную Банком России, либо ФСФР, либо ФССН (далее – «компания» или «страховая компания» или «объект рейтинга»), и право на заключение новых договоров страхования жизни. Данная методология не используется при присвоении рейтингов иным финансовым компаниям (в т. ч. банкам, лизинговым, факторинговым, МФО и т. д.).

**Надежность страховой компании** – способность выполнять текущие и будущие обязательства перед страхователями и выгодоприобретателями в рамках договоров страхования.

**Рейтинг надежности** страховой компании представляет собой мнение рейтингового агентства «Эксперт РА» о вероятности выполнения страховой компанией ее текущих и будущих обязательств перед страхователями и выгодоприобретателями в рамках договоров страхования.

**Рейтинг самостоятельной надежности** страховой компании представляет собой мнение рейтингового агентства «Эксперт РА» о вероятности выполнения страховой компанией ее текущих и будущих обязательств перед страхователями и выгодоприобретателями в рамках договоров страхования без учета внешних по отношению к компании стресс-факторов и факторов поддержки.

### 1.2. Национальная российская рейтинговая шкала

В соответствии с настоящей методологией присваиваются рейтинги по национальной шкале Российской Федерации. Кредитный рейтинг кредитного рейтингового агентства «Эксперт РА» определяется на основе отнесения компании к одному из уровней рейтинга:

Категория	Уровень	Определение
AAA	ruAAA	Объект рейтинга характеризуется максимальным уровнем кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости. Наивысший уровень кредитоспособности/финансовой надежности/финансовой устойчивости по национальной шкале для Российской Федерации, по мнению Агентства.
AA	ruAA+	Высокий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, который лишь незначительно ниже, чем у объектов рейтинга в рейтинговой категории ruAAA.
	ruAA	
	ruAA-	
A	ruA+	Умеренно высокий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, однако присутствует некоторая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры.
	ruA	
	ruA-	

BBB	ruBBB+	Умеренный уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации, при этом присутствует более высокая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры, чем у объектов рейтинга в рейтинговой категории ruA.
	ruBBB	
	ruBBB-	
BB	ruBB+	Умеренно низкий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Присутствует высокая чувствительность к воздействию негативных изменений экономической конъюнктуры.
	ruBB	
	ruBB-	
B	ruB+	Низкий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. В настоящее время сохраняется возможность исполнения финансовых обязательств в срок и в полном объеме, однако при этом запас прочности ограничен. Способность выполнять обязательства является уязвимой в случае ухудшения экономической конъюнктуры.
	ruB	
	ruB-	
CCC	ruCCC	Очень низкий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Существует значительная вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств уже в краткосрочной перспективе.
CC	ruCC	Очень низкий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Существует повышенная вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств уже в краткосрочной перспективе.
C	ruC	Очень низкий уровень кредитоспособности / финансовой надежности / финансовой устойчивости по сравнению с другими объектами рейтинга в Российской Федерации. Существует очень высокая вероятность невыполнения объектом рейтинга своих финансовых обязательств уже в краткосрочной перспективе. Своевременное выполнение финансовых обязательств крайне маловероятно.
RD	ruRD	Объект рейтинга находится под надзором органов государственного регулирования, которые могут определять приоритетность одних обязательств перед другими. При этом дефолт Агентством не зафиксирован.
D	ruD	Объект рейтинга находится в состоянии дефолта.

### 1.3. Определение дефолта

Агентство трактует как наступление дефолта страховой компании любое из следующих событий:

- Отзыв лицензии (лицензий) страховой компании, в случае если дальнейшая страховая деятельность компании невозможна без этой лицензии (лицензий). При этом отзыв лицензии по инициативе самой компании не трактуется как дефолт, если у агентства

имеются основания полагать, что все страховые обязательства будут исполнены компанией в полном объеме и в срок.

- Положительное решение суда по вопросу признания компании банкротом.

Датой наступления дефолта считается дата наступления первого (либо единственного) из указанных выше событий.

## 1.4. Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения

Ключевые рейтинговые предположения, предпосылки и допущения:

1. Существует устойчивая причинно-следственная связь между уровнем надежности (уровнем рейтинга) объекта рейтинга и количественными и качественными факторами, перечисленными в настоящей методологии.
2. Количественные и качественные факторы, используемые в методологии, могут влиять на надежность линейно и нелинейно, зависимость может быть прямой и обратной. Нелинейность зависимости отдельных факторов выражается в использовании стресс-факторов и факторов поддержки, которые оказывают значительное влияние на рейтинг надежности (подробное описание количественных и качественных факторов, определяющих способность объекта рейтинга исполнять принятые на себя страховые обязательства, а также описание их влияния на кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу приведены в разделе «Ключевые количественные и качественные факторы»).
3. Вес каждого фактора методологии определяется на основании степени его влияния на надежность.
4. Показатели могут иметь интервал чувствительности, за пределами которого изменение показателя не оказывает влияния на надежность. Так, превышение значением показателя бенчмарка, соответствующего максимальной оценке (для показателей, имеющих положительную корреляцию с надежностью) не оказывает позитивного влияния на надежность. Если значение показателя ниже бенчмарка, соответствующего максимальной оценке (для показателей, имеющих отрицательную корреляцию с надежностью), то оно не оказывает позитивного влияния на надежность. Если значение показателя ниже бенчмарка, соответствующего минимальной оценке (для показателей, имеющих положительную корреляцию с надежностью), то оно не оказывает отрицательного влияния на надежность для показателей, для которых не предусмотрены стресс-факторы. Превышение значением показателя бенчмарка, соответствующего минимальной оценке (для показателей, имеющих отрицательную корреляцию с надежностью), не оказывает негативного влияния на надежность, если для показателя не предусмотрен стресс-фактор.
5. Макроэкономическая ситуация относительно стабильна, ее динамика близка к равновесным процессам. В частности, отсутствуют факторы, которые могли бы спровоцировать внезапную гиперинфляцию, массовые банкротства, социальную нестабильность. Также отсутствуют факторы форс-мажора: масштабные природные и техногенные катастрофы, затрагивающие значительную часть страны, широкомасштабные вооруженные конфликты и т. п.

## 1.5. Общие положения

В соответствии с Федеральным законом Российской Федерации от 13 июля 2015 г. № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» не допускает отступлений от применяемой методологии на систематической основе.

Методологии кредитного рейтингового агентства предусматривают сопоставимость кредитных рейтингов между собой. Указанная сопоставимость обеспечивается за счет калибровки методологий в рамках процедур валидации.

Настоящая методология предусматривает системное применение методологии, моделей, ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса. Никакие заключения, сделанные на основании части настоящей методологии, не могут рассматриваться в качестве полноценных выводов, данная методология может использоваться только системно. Рейтинг может быть присвоен только на основании анализа всех ключевых факторов, используемых в настоящей методологии.

Данная методология должна быть пересмотрена методологическим комитетом в следующих случаях:

- В случае отступления от настоящей методологии более трех раз в календарный квартал, если применяемая методология не учитывает или учитывает некорректно особенности объекта рейтинга и следование применяемой методологии может привести к искажению кредитного рейтинга и (или) прогноза по кредитному рейтингу;
- Изменения нормативной базы, которые могут оказать существенное влияние на объекты рейтинга (ухудшить конкурентные позиции, уменьшить размер собственных средств, потребовать значительных капитальных вложений и т. д.);
- Истечение 12 месяцев с даты последнего пересмотра настоящей методологии;
- Необходимость пересмотра на основании мониторинга применения методологии, проводимого сотрудниками методологического отдела;
- Выявление несоответствия требованиям Федерального закона от 13.07.2015 № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

При использовании данной методологии каждый случай отступления от нее документируется и раскрывается на официальном сайте по адресу [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru) при опубликовании кредитного рейтинга или прогноза по кредитному рейтингу с указанием причины такого отступления.

При обнаружении в данной методологии ошибок, которые повлияли или могут повлиять на кредитные рейтинги и / или прогнозы по кредитным рейтингам, «Эксперт РА» проводит ее анализ и пересмотр в соответствии с установленными внутренними процедурами. Информация о данных действиях и новая версия методологии направляются в Банк России в установленном Банком России порядке. Если выявленные ошибки методологии оказывают влияние на присвоенные ранее кредитные рейтинги, «Эксперт РА» раскрывает данную информацию на официальном сайте по адресу [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru).

Если планируемые изменения методологии являются существенными и оказывают или могут оказать влияние на действующие кредитные рейтинги, «Эксперт РА»:

1. направляет в Банк России, а также размещает на своем официальном сайте по адресу [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru) информацию о планируемых изменениях применяемой методологии с указанием причин и последствий таких изменений, в том числе для кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной методологией;
2. не позднее шести месяцев со дня изменения применяемой методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с данной методологией;
3. в срок не более шести месяцев со дня изменения применяемой методологии осуществляет пересмотр кредитных рейтингов, если по результатам сделанной оценки выявлена необходимость их пересмотра.

Данная методология предусматривает непрерывность ее применения в рамках рейтинговой деятельности. «Эксперт РА» непрерывно проводит мониторинг присвоенных рейтингов на основе данной методологии. Настоящая методология применяется на постоянной основе до утверждения методологическим комитетом новой версии методологии.

Все параметры, используемые в методологии, за исключением стресс-факторов и факторов поддержки, масштабируются и оцениваются по шкале от 1 до -1. При этом чем более позитивно влияние фактора на рейтинг, тем ближе оценка к 1 и наоборот: чем негативнее – тем ближе к -1.

Стресс-факторы оказывают значительное негативное влияние на рейтинги, которое в зависимости от силы стресс-фактора может привести к снижению рейтинга на один, два или три уровня. Аналогичным образом факторы поддержки могут привести к повышению рейтинга на один, два или три уровня.

## 2. Источники информации

Для присвоения рейтинга используется следующая информация:

- Заполненная страховой компанией типовая анкета по форме Агентства.
- Формы отчетности на 12 последних квартальных дат / за 12 периодов, оканчивающихся этими квартальными датами:

До 31.12.2015 включительно	С 31.03.2016 до 31.12.2016 включительно	С 31.03.2017
1-страховщик, 2-страховщик, пояснения к бухгалтерскому балансу страховщика и отчету о финансовых результатах страховщика (табличная форма); в соответствии с Приказом Министерства финансов № 109н от 27.07.2012		0420125 (бухгалтерский баланс), 0420126 (отчет о финансовых результатах), примечания к бухгалтерской (финансовой) отчетности; в соответствии с Положением Центрального банка № 526-П от 28.12.2015
7-страховщик, 8-страховщик, 9-страховщик, 10-страховщик, 11-страховщик; в соответствии с Приказом ФСФР № 13-17/пз-н от 06.03.2013	0420154 (Отчет о составе и структуре активов); 0420155 (Отчет о страховых резервах); 0420156 (Отчет о платежеспособности); 0420157 (Отчет об операциях перестрахования; не предоставляется за соответствующий период, если страховщик не имел в отчетном и предыдущем году	

Формы на 31.03. (за 1 кв. года) и на 30.09. (за 9 мес. года) не предоставляются компанией, если она не имеет лицензий на обязательные виды страхования	действующих договоров перестрахования); 0420158 (Отчет о структуре финансового результата по видам страхования); 0420160 (Сведения о привлеченных средствах); 0420161 (Отчет о выданных поручительствах, независимых гарантиях и других обеспечениях исполнения обязательств); в соответствии с Указанием Банка России № 3860-У от 30.11.2015
1-С; в соответствии с Приказом ФСФР № 12-33/пз-н от 24.05.2012	0420162 (Сведения о деятельности страховщика); в соответствии с Указанием Банка России № 3860-У от 30.11.2015

- Аудиторские заключения к годовой отчетности (за 3 последних года).
- Отчетность по МСФО за три последних полных года и при наличии поквартально за текущий год.
- Аудиторские заключения к годовой отчетности по МСФО (за 3 последних года) и при наличии к отчетности за текущий год.
- Отчетность компании по US GAAP и аудиторские заключения к ней при наличии за три последних года;
- Устав страховой компании в действующей редакции.
- Документы, регламентирующие управление страховыми, рыночными, кредитными и операционными рисками, а также рисками ликвидности (при наличии).
- Документы, определяющие стратегию развития страховой компании (долгосрочная, среднесрочная стратегия, бизнес-планы на текущий и следующий годы и т. п.).
- Документы, регламентирующие корпоративное управление (положение о правлении, службе внутреннего контроля, об организации и осуществлении внутреннего аудита, кодекс корпоративного управления и т. п.).
- Квартальные отчеты внутреннего аудитора, предоставляемые им в органы управления компании, за 2 последних квартала.
- Отчеты о результатах осуществления специализированным депозитарием контроля за 3 последних месяца (в соответствии с Указанием Банка России от 10.06.2015 № 3670-У «О сроках и порядке составления и предоставления в Банк России и страховщику отчетности специализированного депозитария»).
- Актуарное заключение, подготовленное по итогам проведения обязательного актуарного оценивания деятельности организации, сопроводительное письмо к нему и, если протокол содержит отрицательные результаты проверки, пояснения к протоколу (за последний год).
- Данные, полученные в ходе интервью с менеджментом компании (в т. ч. информация о взаимодействии с регулятором);
- Ежеквартальные отчеты объекта рейтинга и эмиссионные документы по отдельным выпускам ценных бумаг (при наличии);
- Информация из СМИ и других открытых источников (в том числе данные Банка России: <http://www.cbr.ru/>; сведения о государственной регистрации юридических лиц: <https://egrul.nalog.ru/>; официальный сайт Федеральной службы судебных приставов: <http://fssprus.ru/iss/ip/>; сведения о ликвидации или банкротстве юридического лица: <http://fedresurs.ru/>; картотека арбитражных дел:

<http://kad.arbitr.ru/>; информационный ресурс «Спарк-Интерфакс»: <http://www.spark-interfax.ru/>; официальные сайты бирж; сайты для раскрытия информации эмитентами, включая e-disclosure.ru и т. д.).

- Макроэкономические и отраслевые прогнозы Банка России и Минэкономразвития России.

Кредитное рейтинговое агентство может запрашивать иную информацию, необходимую для более детальной оценки надежности объекта рейтинга.

При присвоении кредитных рейтингов кредитное рейтинговое агентство может использовать комбинацию различных источников информации, перечисленных выше (например, данные из отчетности как по РСБУ, так и по МСФО). Выбор источника информации зависит от того, какая информация наиболее полно, по мнению рейтингового комитета, отражает риски объекта рейтинга.

При присвоении рейтинга Агентство может переклассифицировать отдельные статьи баланса и отчета о финансовом результате, если для этого есть основания. Например, долгосрочные обязательства могут быть переклассифицированы в краткосрочные, если компания нарушает ковенанты по таким обязательствам и кредитор имеет право досрочно требовать их исполнения. В таком случае финансовые коэффициенты корректируются с целью сопоставимости компаний между собой.

Агентство может учесть предстоящие изменения в отчетности исходя из прогнозов Агентства и (или) планов компании и (или) при наличии достоверной информации об изменении структуры активов и пассивов, денежных потоков после последней отчетной даты и рассчитывать коэффициенты и финансовые показатели с учетом ожидаемых / произошедших изменений. Например, если Агентство знает о планах компании по привлечению долгового финансирования, коэффициенты, на которые влияет долговая нагрузка, могут быть скорректированы исходя из этих планов и активов, которые компания планирует приобрести на привлекаемые средства.

В случае недостаточности или недостоверности предоставленной объектом рейтинга информации кредитное рейтинговое Агентство отказывается от присвоения / поддержания кредитного рейтинга. Если при этом у объекта рейтинга есть действующий кредитный рейтинг, то такой кредитный рейтинг отзывается без подтверждения.

Достаточность информации для присвоения кредитного рейтинга определяется исходя из возможности или невозможности проведения анализа в соответствии с настоящей методологией.

Основные критерии, используемые для определения достаточности информации:

- обеспечение возможности проведения анализа деятельности объекта рейтинга в соответствии с факторами, приведенными в настоящей методологии (раздел «Ключевые количественные и качественные факторы»);
- обеспечение возможности проведения анализа всех факторов поддержки и стресс-факторов, которые перечислены в настоящей методологии.

В случае, если указанные выше критерии выполнены, но кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» получило неполный ответ на запрос о предоставлении информации, Агентство имеет право принять решение о присвоении кредитного рейтинга с учетом корректировок оценок отдельных факторов, принятых рейтинговым комитетом. Как правило, такие корректировки носят консервативный характер.

Если Агентство выявляет признаки существенной недостоверности отчетности и иной информации, предоставленной объектом рейтинга, оно отказывается от присвоения /

поддержания действующего кредитного рейтинга. Если при этом у компании есть действующий кредитный рейтинг, то такой кредитный рейтинг отзывается без подтверждения.

В случае выявления признаков незначительной недостоверности отчетности и (или) иной информации, предоставленной компанией, кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» может снижать оценки отдельных баллов (например, оценку фактора «Уровень транспарентности») или выделять иной внутренний стресс-фактор.

Агентство оценивает достоверность прочей информации с учетом репутации ее источника (автора). Данные, подготовленные государственными органами, не подвергаются сомнению.

Если два или более источника информации, используемых при анализе, противоречат друг другу, при этом компанией расхождения в должной мере не обоснованы, Агентство использует источник информации, который наиболее консервативно отражает риски объекта рейтинга.

В случае кардинального и резкого изменения бизнес-модели компании при отсутствии репрезентативной информации для оценки рисков новой бизнес-модели Агентство отказывается от присвоения / поддержания кредитного рейтинга. Если при этом у компании есть действующий кредитный рейтинг, то такой кредитный рейтинг отзывается без подтверждения.

### 3. Структура анализа и метод расчета баллов

1. Рейтинг компании определяется на основе анализа самостоятельной надежности страховой компании (с учетом внутренних стресс-факторов, факторов поддержки и кумуляции рисков), значимости внешних факторов поддержки и стресс-факторов, а также рейтинговых потолков.
2. Самостоятельная надежность страховой компании определяется как взвешенная сумма балльных оценок (далее – рейтинговое число) блоков факторов «Рыночные позиции и управление», «Страховой бизнес» и «Финансовые показатели», внутренних стресс-факторов и факторов поддержки, а также корректировки на кумуляцию рисков и факторов, ограничивающих уровень рейтинга.
3. Блок «Рыночные позиции и управление» включает в себя анализ интегральных факторов «Размер и положение на рынке» и «Управление и бизнес-процессы».
4. Блок «Страховой бизнес» включает в себя анализ следующих интегральных факторов: «Страховой портфель», «Клиентская база» и «Перестрахование».
5. Блок «Финансовые показатели» включает в себя анализ следующих интегральных факторов: «Ликвидность и платежеспособность», «Структура финансового результата» и «Качество активов».
6. Каждый фактор оценивается в соответствии с правилами, указанными в разделе «Ключевые количественные и качественные факторы».
7. Оценки отдельных показателей внутри каждого из факторов (кроме стресс-факторов (далее – СФ), факторов поддержки (ФП), вычета за кумуляцию рисков) могут быть как непрерывными, так и дискретными, но в любом случае принимают значения в интервале от -1 до 1. В случае, если оценка дискретная, она может принимать одно из следующих значений:

1	Фактор (показатель) оказывает положительное влияние на уровень надежности
0,5	Фактор (показатель) оказывает умеренно положительное влияние на уровень надежности
0	Фактор (показатель) оказывает нейтральное влияние на уровень надежности

-0,5	Фактор (показатель) оказывает умеренно негативное влияние на уровень надежности
-1	Фактор (показатель) оказывает негативное влияние на уровень надежности

8. В некоторых ситуациях, предусмотренных настоящей методологией, оценка фактора корректируется на указанное в описании фактора число баллов. Все случаи корректировок должны быть обоснованы и доведены до сведения рейтингового комитета. Даже после корректировки оценка фактора должна оставаться в диапазоне от -1 до 1. Сумма весов всех факторов из разделов «Рыночные позиции и управление», «Страховой бизнес» и «Финансовые показатели», равна 1, поэтому рейтинговое число на данном этапе может принимать значения от -1 до 1.
9. После оценки интегральных факторов «Рыночные позиции и управление», «Страховой бизнес» и «Финансовые показатели» производится оценка внутренних факторов поддержки и стресс-факторов и влияния кумуляции рисков, в соответствии с которой корректируется ранее полученное рейтинговое число и получается предварительное рейтинговое число для рейтинга самостоятельной надежности. При выявлении умеренного стресс-фактора вычет из рейтингового числа составляет 0,125, при выявлении сильного – 0,25 (за исключением схемного характера деятельности и иного стресс-фактора). Вычет за схемный характер деятельности в рамках стресс-фактора «Регулятивные риски» может составлять от 0 до 0,5, вычет, связанный с внутренними иным стресс-фактором, составляет 0,07 (умеренный) или 0,14 (сильный). При выявлении внутреннего иного фактора поддержки к рейтинговому числу прибавляется 0,07 (умеренный) или 0,14 (сильный). Внутренние факторы поддержки и стресс-факторы описаны в соответствующих разделах методологии. При выявлении нескольких стресс-факторов (факторов поддержки) вычеты (прибавки) суммируются.
10. К предварительному рейтинговому числу для рейтинга самостоятельной надежности применяется вычет за размерный класс компании: рейтинговое число компании 5-го размерного класса (раздел «Размерные классы» методологии), не менее 0,300, ограничивается уровнем 0,299. Для компаний 3-го или 4-го размерного класса рейтинговое число не менее 0,600, ограничивается значением 0,599. На основании полученного рейтингового числа определяется уровень рейтинга самостоятельной надежности страховой компании (критерии приведены в таблице).

Категория	Уровень	Диапазоны рейтинговых чисел
AAA	ruAAA	$\geq 0,85$
AA	ruAA+	[0,78; 0,85)
	ruAA	[0,71; 0,78)
	ruAA-	[0,64; 0,71)
A	ruA+	[0,57; 0,64)
	ruA	[0,50; 0,57)
	ruA-	[0,43; 0,50)
BBB	ruBBB+	[0,36; 0,43)
	ruBBB	[0,29; 0,36)
	ruBBB-	[0,22; 0,29)
BB	ruBB+	[0,15; 0,22)
	ruBB	[0,08; 0,15)
	ruBB-	[0,01; 0,08)
B	ruB+	[-0,06; 0,01)

	ruB	[-0,13; -0,06)
	ruB-	[-0,20; -0,13)
CCC	ruCCC	[-0,41; -0,20)
CC	ruCC	[-0,62; -0,41)
C	ruC	< -0,62

Рейтинговое число по рейтингу самостоятельной надежности компании, доля схемного бизнеса которой составляет более 60% (см. примечания к внутренним стресс-факторам), ограничивается верхним уровнем -0,401.

- Для получения итогового рейтингового числа, рейтинговое число по самостоятельной надежности корректируется на внешние стресс-факторы и факторы поддержки. В общем случае при выявлении внешнего умеренного стресс-фактора вычет из рейтингового числа составляет 0,125, при выявлении сильного – 0,25. Аналогичные суммы прибавляются к рейтинговому числу при выделении внешнего фактора поддержки. Исключением являются иные стресс-факторы и факторы поддержки. Для них соответствующие вычеты (прибавки) составляют 0,07 (умеренный) и 0,14 (сильный).
- Иной стресс-фактор, как и иной фактор поддержки, может быть как внутренним, так и внешним.
- Итоговый рейтинг определяется по рейтинговому числу после корректировок на внешние стресс-факторы и факторы поддержки по таблице, указанной в п. 10.
- По мнению кредитного рейтингового агентства, как правило, чем выше рейтинговое число, тем выше рейтинговая оценка и ниже риск невыполнения обязательств. Вместе с тем итоговое предложение по рейтингу надежности должно учитывать то, что в отдельных случаях, оговоренных ниже, рейтинг присваивается вне зависимости от рейтингового числа.

Рейтинг	Описание
ruC	Отношение просроченных обязательств (помимо кредиторской задолженности и привлеченных средств, относящихся к связанным сторонам) к активам составляет более 1%, что, по мнению Агентства, существенно повышает лицензионные риски. При этом дефолт Агентством не зафиксирован.
ruRD	Объект рейтинга находится под надзором органов государственного регулирования, которые могут определять приоритетность одних обязательств перед другими. При этом дефолт Агентством не зафиксирован.
ruD	Объект рейтинга находится в состоянии дефолта.

- При оценке показателей учитываются данные, как на последнюю отчетную дату (за последний завершившийся период), так и на предыдущие даты (за несколько периодов). Правила взвешивания оценок приведены ниже.

## Правила взвешивания оценок показателей за разные периоды / на разные даты

1. Для показателей, оцениваемых на несколько дат, возможны 3 варианта распределения весов по датам:

Оценка показателя	T-3	T-2	T-1	T	Неотчетная дата
На 2 квартальные даты	-	-	0,3	0,7	-
На 2 квартальные и неотчетную дату	-	-	0,2	0,4	0,4
На 4 квартальные даты	0,1	0,15	0,25	0,5	-

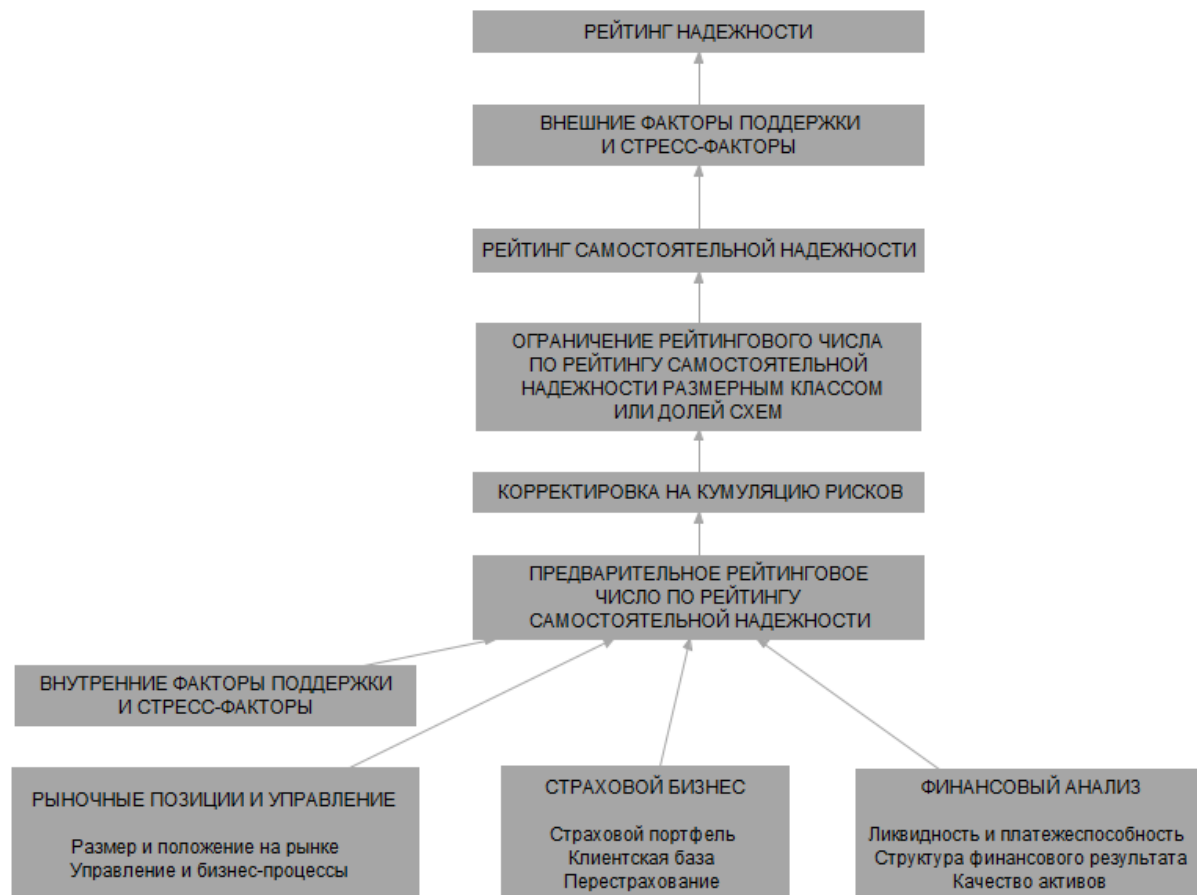
T – конец последнего завершившегося квартала, T-N – конец предшествующих кварталов

2. Для показателей, оцениваемых за два периода, применяются следующие правила взвешивания оценок:

Последняя доступная отчетность	Год T-2	Год T-1	Год T			
	год	год	1 кв.	1 пг	9 мес.	год
1 кв.	0,3	0,7	-	-	-	-
1 пг	-	0,6	-	0,4	-	-
9 мес.	-	0,5	-	-	0,5	-
год	-	0,3	-	-	-	0,7

где Год T – текущий год, Год T-N – предшествующие годы

#### 4. Логическая схема анализа надежности страховых компаний



#### 5. Определение типа компании, размерные классы

##### 5.1. Размерные классы

Компания относится к тому или иному размерному классу на основании минимальной оценки трех показателей: страховые взносы, собственные средства и активы. В таблице приведены критерии (нижние границы) отнесения к размерным классам по данным на 30.06. / за 1 пг и на 31.12. / за год.

Для определения размерного класса на 31.03. и 30.09.:

- Собственные средства и страховые резервы на указанные даты соотносятся с критериями на 31.12. предшествующего года / 30.06. текущего года соответственно;
- Взносы оцениваются за предшествующий год / 1 пг текущего года.

Размерный класс	Страховые взносы за год / полугодие, тыс. рублей	Собственные средства, тыс. рублей	Страховые резервы, тыс. рублей
1	2 000 000 / 1 000 000	1 500 000	2 000 000
2	1 000 000 / 500 000	1 000 000	1 100 000
3	500 000 / 250 000	500 000	700 000
4	200 000 / 100 000	300 000	350 000
5	0	-	0

## 5.2. Классификация компаний

Совокупность оцениваемых факторов и критерии для ряда показателей методологии различаются в зависимости от типа бизнеса объекта рейтинга.

В рамках первой классификации выделяются:

1. Компании, специализирующиеся на кредитном страховании (более 60% взносов);
2. Прочие компании.

В рамках второй классификации объекты рейтинга разделяются на две группы:

1. Кэптивные компании (более 50% премии получено от собственников и аффилированных с ними структур, а также через каналы продаж, связанные с собственниками и аффилированными с ними компаниями).
2. Некэптивные компании.

Отнесение объекта рейтинга к той или иной группе в рамках приведенных выше классификаций основывается, в том числе, на данных отчетности за полугодие, 9 месяцев года или за полный год. В случае если наиболее актуальная отчетность относится к 1 кв., рассматриваются показатели за последний завершившийся год.

## 5.3. Условные рейтинговые классы

В методологии используются условные рейтинговые классы. Условные рейтинговые классы соответствуют рейтинговым уровням по национальной рейтинговой шкале «Эксперт РА» и определяются по всей совокупности имеющейся у кредитного рейтингового агентства информации с учетом консервативного подхода. К этой информации относятся:

- Присвоенные компаниям кредитные рейтинги;
- Публичная финансовая отчетность компаний;
- Непубличная финансовая отчетность компаний (при ее наличии у кредитного рейтингового агентства);
- Информация о депозитарии, в котором учитываются ценные бумаги (применяется при определении качества активов);
- Другая информация из открытых источников, определяющая тенденции в деятельности компаний (контрагентов), которые могут оказать существенное влияние на качество активов объекта рейтинга, стабильность его бизнеса и пр.
- Ежегодный рэнкинг 600 крупнейших компаний России, являющийся аналитическим продуктом ООО «РАЭКС-АНАЛИТИКА» (опубликован на сайте [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru); для целей оценки системной значимости в рамках фактора «Системная значимость и кредитоспособность основного клиента (посредника)»).

Условные рейтинговые классы могут быть скорректированы относительно фактически присвоенных компаниям кредитных рейтингов. Корректировка осуществляется при выявлении на основе имеющейся информации, фактов, которые привели бы к присвоению отличного от фактически присвоенного компании уровня рейтинга. При этом для сопоставления присвоенных различными кредитными рейтинговыми агентствами кредитных рейтингов используется официальная публикуемая Банком России таблица их соответствия (до ее публикации – актуальное статистическое распределение).

## 6. Ключевые количественные и качественные факторы

### РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ И УПРАВЛЕНИЕ

#### 6.1. Размер и положение на рынке

##### 6.1.1. Размерный фактор

###### Цель анализа:

Оценка размерных показателей объекта рейтинга. По мнению Агентства, страховщики, обладающие более высокими размерными характеристиками при прочих равных условиях в меньшей мере подвержены страховым и иным рискам. Более крупная компания имеет соответствующий резерв в виде капитала для покрытия возможных потерь, ее рыночные позиции, выражаемые объемом премии и страховых резервов, могут являться дополнительным фактором платежеспособности, а сильные конкурентные позиции позволяют оказывать влияние на рыночную среду. Также высокий относительный объем взносов говорит об узнаваемости бренда и репутации страховщика, что в свою очередь создает предпосылки роста.

###### Источники информации:

Бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах страховщика, статистика Банка России.

###### Алгоритм выставления оценки:

Критерии отнесения к тому или иному размерному классу приведены выше. Балл определяется как минимум из двух оценок:

##### 1. Размерный класс

1	1-й размерный класс
0,5	2-й размерный класс
0	3-й размерный класс
-0,5	4-й или 5-й размерный класс, при этом не выполняется условие для оценки -1
-1	Собственные средства страховщика менее чем на 10% превышают законодательно установленный минимальный размер уставного капитала

##### 2. Положение компании на рынке

Оценивается место компании по взносам среди страховщиков жизни по данным за полугодие, 9 месяцев года или за весь год. В случае если последняя доступная официальная статистика относится к 1 кв., показатель оценивается по информации за последний завершившийся год.

	Место по взносам, по данным Банка России
1	С 1-го по 5-е
0,5	С 6-го по 10-е
0	С 11-го по 20-е
-0,5	С 21-го по 25-е
-1	Ниже 25-го

##### 6.1.2. Динамика собственных средств

###### Цель анализа:

Динамика собственных средств компании сравнивается со среднерыночными показателями и инфляцией. Анализируется также изменение капитала без учета выплаты дивидендов.

Позитивно на рейтинг влияет прирост, превышающий среднерыночные значения. Подход к оценке динамики собственных средств зависит от текущей достаточности капитала компании. Если она находится на приемлемом уровне, применяются более мягкие бенчмарки. Помимо этого, более мягко оценивается сокращение собственных средств, если оно обусловлено выплатой дивидендов, но только для компаний, не нуждающихся в увеличении капитала.

#### Источники информации:

Бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах страховщика, статистика Банка России и др.

#### Алгоритм выставления оценки:

Анализируется прирост собственных средств за год, оканчивающийся последней квартальной датой. Критерии приведены в таблице (В – среднерыночный темп прироста собственных средств).

	Положительная оценка фактора «Скорректированная маржа платежеспособности»	Оценка фактора «Скорректированная маржа платежеспособности» 0 или отрицательная
1	В < Показатель	В + 5 п. п. < Показатель
0,5	0 < Показатель =< В  ИЛИ  (-5% < Показатель =< 0  И  Отрицательные темпы прироста связаны с выплатой дивидендов)	МИН (В; инфляция) < Показатель =< В + 5 п. п.
0	-5% < Показатель =< 0%  И  Не выполняются условия оценки 0,5	3 % < Показатель =< МИН (В; инфляция)  И  Темп прироста собственных средств соответствует темпу прироста страховых взносов (взносы не растут опережающими темпами)
-0,5	-10% < Показатель =< -5%	В иных случаях
-1	Показатель =< -10%	Показатель < 0

Оценка фактора должна быть скорректирована с учетом исключения из расчета показателя проблемных / сомнительных активов.

### **6.1.3. Динамика страховых премий**

#### Цель анализа:

Оценка динамики объема бизнеса. Агентство позитивно оценивает рост взносов компании, умеренно превышающий бенчмарк. Вместе с тем, крайне высокие темпы прироста взносов

могут исказить показатели убыточности и свидетельствовать о росте операционных рисков. Помимо этого, негативным фактором является сокращение объема премии, которое способно привести к утрате рыночных позиций и может являться признаком потери конкурентных преимуществ и необходимости изменения модели бизнеса.

Источники информации:

Отчет о финансовых результатах страховщика, статистика Банка России.

Алгоритм выставления оценки:

Оценивается прирост взносов за полугодие, 9 месяцев года или за весь год по отношению к такому же периоду предшествующего года. В случае если последняя доступная отчетность относится к 1 кв., показатель оценивается по данным за последний год по отношению к предшествующему ему году. Критерии приведены в таблице (В – бенчмарк).

1	Для компаний 1-го, 2-го или 3-го размерного класса: $V + 5 \text{ п. п.} < \text{Значение} \leq V + 40 \text{ п. п.}$
	Для компаний 4-го или 5-го размерного класса: $V + 5 \text{ п. п.} < \text{Значение} \leq V + 80 \text{ п. п.}$
0,5	$V < \text{Значение} \leq V + 5 \text{ п. п.}$
0	$V - 5 \text{ п. п.} < \text{Значение} \leq V$
-0,5	МИН (0; $V - 10 \text{ п. п.}$ ) < $\text{Значение} \leq V - 5 \text{ п. п.}$
	ИЛИ
	Для компаний 1-го, 2-го и 3-го размерного класса: $V + 40 \text{ п. п.} < \text{Значение}$
	Для компаний 4-го и 5-го размерного класса: $V + 80 \text{ п. п.} < \text{Значение}$
-1	$\text{Значение} \leq \text{МИН} (0; V - 10 \text{ п. п.})$
	ИЛИ
	Выполняются критерии для стресс-фактора «Динамика взносов»

Если в течение анализируемого года размерный класс страховщика изменился, в целях оценки используется размерный класс на начало периода.

Оценка фактора может быть повышена на 1 балл, если прирост взносов обусловлен ростом объема премии по программам долгосрочного накопительного страхования.

#### 6.1.4. Наличие претензий со стороны регулятора

Цель анализа:

Оценка регулятивных и иных рисков, связанных с нарушениями регулирующего законодательства, выраженные в том числе вынесением компании предписаний, лицензионными действиями, а также фактами введения временной администрации.

Источники информации:

Анкета, формы 0420154 (Отчет о составе и структуре активов) и 0420156 (Отчет о платежеспособности), отчеты о результатах осуществления специализированным депозитарием контроля.

Алгоритм выставления оценки:

Анализируются предписания Банка России за последние 2 года, факты невыполнения Указаний Банка России 3444-У и 3445-У от 16.11.2014, 3743-У от 28.07.2015 за последние 3 месяца, а также лицензионных действий и введений временной администрации в течение года.

1	Менее 10 предписаний, которые нельзя отнести к категории серьезных. К серьезным Агентство относит предписания, невыполнение которых может привести к лицензионным санкциям (приостановка или отзыв лицензии) – прежде всего, связанные с нарушением нормативных требований
0,5	И Условие оценки 1 не выполняется
0	И Условия оценок 1 и 0,5 не выполняются
-0,5	ИЛИ За анализируемый период компания 1 раз не выполнила нормативы по покрытию страховых резервов, собственных средств или по отклонению фактической маржи платежеспособности от нормативной
-1	За анализируемый период компания 2 раза и более не выполнила нормативы по покрытию страховых резервов, собственных средств или по отклонению фактической маржи платежеспособности от нормативной ИЛИ В течение последнего года лицензия компании была приостановлена или ограничена (не по инициативе самой компании) или вводилась временная администрация ИЛИ Выполняется любой из критериев для стресс-фактора «Регулятивные риски» (вычет не менее 0,125)

Оценка может быть скорректирована в меньшую сторону исходя из ожиданий Агентства по выполнению компанией нормативных требований в течение ближайших 12 месяцев (например, в связи с рисками, связанными с возникновением у регулятора претензии к качеству активов компании, исходя из их текущего состояния).

### 6.1.5. Деловая репутация

#### Цель анализа:

Определить возможности и риски, связанные с историей развития и деловой репутацией компании. Безупречная кредитная история повышает вероятность рефинансирования текущих обязательств по приемлемым ставкам, что позитивно влияет на рейтинговую оценку. Репутационные скандалы оказывают негативное влияние на рейтинг компании, поскольку могут привести к снижению объема взносов и затруднить формирование качественной клиентской базы. Оценка фактора «Деловая репутация» относится к объекту рейтинга, ее топ-менеджменту, собственникам. Деловая репутация оценивается на основе истории взаимоотношений объекта рейтинга с регулятором, партнерами, СРО, сотрудниками компании, а также с учетом новостного фона.

#### Источники информации:

Публикации Банка России и СМИ, анкета, данные СПАРК-Интерфакс, аудиторские заключения, рейтинги кредитных рейтинговых агентств и др.

#### Алгоритм выставления оценки:

Оценка приравнивается к 1 и уменьшается при выявлении оснований для негативных корректировок оценки деловой репутации.

Критерий	Размер вычета
Причастность собственников и / или топ-менеджмента компании к криминальным структурам	От 0,5 до 1,5 в зависимости от степени связи (рассматриваться может в т. ч. родственная связь) таких физических лиц с криминальными структурами
Коррупционные скандалы, хищения, вывод средств из компаний собственниками или руководством объекта рейтинга	От 1 до 1,5 в зависимости от доли такого собственника в капитале объекта рейтинга / должности менеджера и давности события
Привлечение судом к субсидиарной ответственности участников (учредителей) и / или руководителя объекта рейтинга	От 1 до 1,5 в зависимости от доли такого собственника в капитале объекта рейтинга / должности менеджера и давности привлечения к субсидиарной ответственности
Работа собственников или топ-менеджмента компании (в т. ч. главного бухгалтера) в иных организациях финансового сектора, которые были лишены лицензии, или владение этими организациями в течение 1 года до отзыва лицензии, если эти физические лица при этом занимали руководящие должности	От 0,5 до 2 в зависимости от давности события и доли таких физических лиц в капитале объекта рейтинга / должности менеджера
Привлечение собственников и / или топ-менеджмента компании к уголовной ответственности	От 0,5 до 2 в зависимости от типа преступления, тяжести наказания и текущего состояния судимости (погашена или не погашена)
Нахождение собственника или топ-менеджера компании в розыске в рамках уголовного преследования	От 1 до 1,5 в зависимости от доли такого собственника в капитале объекта рейтинга или должности топ-менеджера
У страховой компании и / или участников /	От 0,5 до 2 в зависимости от

акционеров, доля владения которых 25% и более в уставном капитале объекта рейтинга, были или есть просроченные обязательства перед бюджетом и / или внебюджетными фондами, а также кредиторами сроком более 30 календарных дней	распространения в СМИ этой информации, срока просроченной задолженности, влияния этой информации на репутацию объекта рейтинга
Наличие исполнительного производства о наложении ареста на имущество объекта рейтинга или его собственников  ИЛИ  Наличие текущих неурегулированных судебных процессов и разбирательств с участием страховой компании, имеющих существенное значение для ее деятельности (в результате реализации которых возможно снижение собственного капитала страховой компании более чем на 10%)	От 0,5 до 2,5 в зависимости от: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ суммы выплат и доли такого собственника в капитале объекта рейтинга;</li> <li>▪ перспективы принятия решения не в пользу объекта рейтинга;</li> <li>▪ последствий принятия решения суда не в пользу объекта рейтинга на выполнение компанией нормативных требований</li> </ul>
Признание компании банкротом судом первой инстанции в течение последних 3-х лет	От 0,5 до 2 в зависимости от давности решения суда первой инстанции
Наличие корпоративных конфликтов, потенциально способных негативно повлиять на надежность объекта рейтинга, между владельцами компании	От 0,5 до 2 в зависимости от перспектив урегулирования конфликта
Наличие фактов приостановки / ограничения действия лицензии компании в течение последних 3-х лет (кроме случаев инициирования ограничения лицензии самой компанией)	От 0,5 до 2 в зависимости от срока давности решений регулятора о приостановке / ограничении действия лицензии  2 в случае приостановки действия лицензии в течение 1 года после восстановления действия лицензии
Наличие лиц, контролирующих 20% и более в уставном капитале страховой компании, находящихся в стадии ликвидации (банкротства)	От 0,5 до 2 в зависимости от доли таких собственников в капитале объекта рейтинга
Отсутствие у Агентства информации о конечных собственниках компании, суммарно владеющих более 25% ее капитала	От 0,5 до 1,5 в зависимости от доли собственников, о которых у Агентства нет информации, и условных рейтинговых классов прочих владельцев
Ориентация на обслуживание одной группы компаний, которая при этом соответствует условному рейтинговому классу на уровне ruBB- (B++ до внесения изменений в соответствующую методологию в части рейтинговой шкалы) или ниже или условный рейтинговый класс которой оценить не представляется возможным	От 0 до 1,5 в зависимости от степени концентрации на одной группе компаний и ее кредитоспособности
В аудиторском заключении (по РСБУ и / или	2,5, если условие выполняется по

МСФО) аудитор дал отрицательное заключение / аудитор отказался от выражения мнения	последней подготовленной отчетности От 1 до 1,5, если после такого аудиторского заключения есть заключение за следующий период, в котором мнение аудитора немодифицированное
В аудиторском заключении (по РСБУ и / или МСФО) есть значимые оговорки	От 0,5 до 2,5 в зависимости от значимости оговорки и давности такого заключения.
Если собственником объекта рейтинга является организация, работающая на регулируемом рынке, при этом у нее отозвана / аннулирована / приостановлена лицензия, без которой она не может осуществлять дальнейшую деятельность	От 0,5 до 1 в зависимости от доли такого собственника в структуре собственности объекта рейтинга
Публикации в СМИ о компании, ее собственниках или топ-менеджменте, которые способны ограничить конкурентные позиции компании (в т. ч. конфликты со СРО)	От 0 до 1,5 в зависимости от потенциального давления на конкурентные позиции объекта рейтинга
Частая смена руководства (за последний год)	От 1 до 1,5 в зависимости от частоты смены руководства
Высокая текучесть кадров (отношение количества уволившихся за год к среднесписочной численности сотрудников), не связанная с недавней сменой собственника / модели бизнеса, последствия которой для компании оцениваются позитивно	1 (текучесть кадров 40-50%) или 1,5 (текучесть кадров более 50%)
Кредитная история не безупречна	От 0 до 1,5 в зависимости от объемов и сроков неисполнения обязательств

Если итоговый вычет составляет 2,5 балла, то выделяется умеренный стресс-фактор «Деловая репутация», если вычет составляет 3 или более баллов, то выделяется сильный стресс-фактор.

Дополнительный вычет, который не влияет на СФ, производится за непродолжительную историю работы. Если срок работы объекта рейтинга составляет менее 2 лет, а его ключевой собственник при этом не обладает продолжительной историей работы и безупречной деловой репутацией, вычет составляет 1 балл.

При выполнении условий стресс-фактора «Регулятивные риски» в силу схемного характера деятельности объекта рейтинга (вычет не менее 0,125) балл за деловую репутацию не может быть выше -1.

## 6.2. Управление и бизнес-процессы

### 6.2.1. Структура собственности

#### Цель оценки:

Оценить вероятность конфликтов между собственниками, которые могут привести к снижению надежности компании, а также выявить косвенные признаки заинтересованности (отсутствия заинтересованности) собственников в поддержке компании.

Чрезмерно деконцентрированная структура собственности оценивается негативно, поскольку растет вероятность наличия номинальных собственников. Такие собственники, как правило,

слабо заинтересованы в инвестициях в долгосрочное развитие компании. При размытой структуре владения часто затруднено увеличение капитала, выше вероятность конфликтов среди собственников. Все эти факторы могут негативно влиять на надежность объекта рейтинга.

Также негативно оценивается чрезмерно сложная (с наличием множества технических компаний) структура собственности, так как в этом случае затруднена оперативная помощь компании, могут возникать дополнительные риски на уровне технических структур (юридические, налоговые, внебалансовые обязательства), а отзыв лицензии страховщика будет в меньшей степени ассоциироваться с конечным собственником, что повышает вероятность злоупотреблений.

Дополнительные риски влечет возможность собственника предъявить свою долю к выкупу обществу.

Источники информации:

Анкета, сайт компании.

Алгоритм выставления оценки:

Оцениваются параметры, приведенные в таблице ниже, и выбирается минимальная оценка по ним.

Минимальная оценка	-1	-0,5	0	0,5	1
Доля крупнейшего конечного собственника (доли членов одной семьи рассматриваются в сумме), %	-	≤ 25	(25; 50]	(50; 75]	> 75
Число уровней технических компаний до конечного контролирующего собственника (с долей более 10%)	> 4	4	3	2	< 2
Кредитное рейтинговое агентство владеет информацией о крупнейших фактических конечных бенефициарах	Нет	-	-	-	Да
Устав компании с организационно-правовой формой «общество с ограниченной ответственностью» предусматривает, что участник компании может выйти из состава, при этом у компании возникает обязательство по выкупу доли этого участника	-	-	Да	-	Нет

Возможные корректировки:

- Балл может быть понижен на 0,5-1,5 при частой смене ключевых собственников (более 1 раза в течение года), если деловую репутацию собственников нельзя оценить как положительную (критерии оценки деловой репутации приведены в соответствующем факторе).

- Акции, находящиеся в свободном обращении (free-float), учитываются в составе раскрытой информации для целей оценки третьего параметра.
- Балл может быть снижен вплоть до -1 за конфликты между собственниками объекта рейтинга, если эти конфликты оказывают или могут оказать негативное влияние на надежность компании.
- Балл может быть понижен на 0,5 за значительную долю офшоров в структуре собственности, если это каким-либо образом ограничивает конкурентные позиции компании.
- Оценка может выставляться на основании распределения голосующих прав между акционерами при наличии различия для разных классов акций или акционерного соглашения, снижающего вероятность конфликтов между акционерами.
- Балл может быть понижен максимально на 1, в случаях, когда Агентство располагает информацией об обременении акций (долей) владения компанией, так как это влечет повышенный риск смены контролирующего собственника и сбоев в оперативном управлении компанией.
- Балл может быть снижен вплоть до -1, если в силу каких-либо причин (например, процедура банкротства в отношении собственника – юридического лица или уголовное преследование собственника – ФЛ, смерть собственника или публичная информация о неисполнении собственником своих финансовых обязательств) существует высокая вероятность невозможности реализовать свое право распоряжения долями в капитале / акциями компании лицом, контролирующим больше 25% капитала.

### 6.2.2. Стратегия компании

#### Цель оценки:

Определить, имеет ли деятельность компании достаточное стратегическое обеспечение, т. е. подчинена ли она стратегическим целям (средне- и долгосрочным), и каким образом организован процесс определения этих целей. Отсутствие актуальных стратегических документов не позволяет кредитному рейтинговому агентству оценить возможности достижения поставленных целей и их влияние на конкурентоспособность компании, а также перспективы ее развития в среднесрочном и долгосрочном периоде. Помимо наличия формальных документов по стратегии, кредитное рейтинговое агентство стремится оценить понимание менеджментом стратегии развития, что важно для прогнозирования финансовых показателей, влияющих на надежность компании.

#### Источники информации:

Стратегия развития компании.

#### Алгоритм выставления оценки:

Выполнению критерия соответствует балл «1», частичному выполнению – «0,5», невыполнению – «-1».

Критерий	Вес
Стратегия адекватна текущему состоянию экономики (на макроуровне) (например, учитывает возможную финансовую нестабильность, движение ставок в экономике, планируемое изменение законодательства, которое может оказать влияние на страховой рынок в целом и т. д.)	0,2
В стратегии прописаны цели и есть конкретные меры по их достижению	0,2

В стратегии есть числовые ориентиры (не только рост взносов и рыночной доли, но и ориентиры по рентабельности, убыточности, качеству обслуживания и т. д.)	0,2
Планы реалистичны на микроуровне (не предполагается слишком агрессивный рост)	0,2
Стратегия содержит перечень ключевых сегментов, анализ конкурентной среды, сильных и слабых сторон компании относительно конкурентов	0,2

Если в компании нет принятых стратегических документов и по результатам встречи / интервью может быть сделан вывод о том, что у руководства компании есть понимание направления развития, оценка корректируется (итоговое значение при этом не выше -0,5).

### 6.2.3. Уровень прозрачности

#### Цель анализа:

Оценка рисков информационной прозрачности. Агентство исходит из предположения о том, что высокий уровень прозрачности является необходимым с точки зрения клиента компании. Дополнительное внимание к прозрачности обусловлено тем, что она косвенно снижает вероятность наличия т. н. замаскированных факторов риска. Вместе с тем, информационное взаимодействие представляет собой неотъемлемую часть рейтингового процесса, что находит дополнительное отражение в рассматриваемом факторе.

#### Источники информации:

Анкета, сайт компании, сайты, предназначенные для раскрытия информации эмитентами (например, [www.e-disclosure.ru](http://www.e-disclosure.ru)).

#### Алгоритм выставления оценки:

Фактор оценивается по наиболее актуальной информации. Критерии приведены в таблице.

1	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Отчетность компании (бухгалтерский баланс и отчет о финансовых результатах) находится в открытом доступе;</li> <li>▪ Данные размещенной на сайте отчетности являются актуальными (обновляются ежеквартально);</li> <li>▪ Собственники компании раскрыты на официальном сайте или на сайте, предназначенном для раскрытия информации эмитентами;</li> <li>▪ Сообщения о существенных фактах деятельности регулярно публикуются на официальном сайте компании;</li> <li>▪ Компания предоставила всю запрашиваемую информацию в рамках рейтингового анализа.</li> </ul>
0,5	<p>И</p> <p>Компания предоставила всю запрашиваемую информацию в ходе рейтингового анализа</p>
0	<p>И</p> <p>Компания предоставила всю запрашиваемую информацию в ходе рейтингового анализа</p>

-0,5	Не выполняется 3 критерия оценки 1  И / ИЛИ  Компания не предоставила некоторую часть запрашиваемой информации в ходе рейтингового анализа  И / ИЛИ  Выявлены признаки незначительной недостоверности предоставленной информации
-1	Сайт компании малоинформативен (не выполняется ни один из критериев оценки 1) или отсутствует  И / ИЛИ  Компания не предоставила значительную часть запрашиваемой информации, запрошенной в ходе рейтингового анализа

Оценка может быть скорректирована на 0,5-1 в худшую сторону с учетом:

- Уровня проведения интервью (не присутствуют необходимые специалисты, уклончивые ответы на вопросы (за исключением мотивированного отказа отвечать), несоответствие ответов предоставленной ранее информации);
- Сроков и полноты представления информации (информация предоставляется не в полном объеме и / или с существенными задержками).

#### 6.2.4. Аудитор по РСБУ

##### Цель анализа:

Оценка репутации аудитора отчетности объекта рейтинга. Агентство принимает во внимание возможные риски, связанные с недобросовестностью аудитора, которые, в частности могут выражаться в заверении недостоверной отчетности. Помимо этого, репутация аудитора может накладывать ограничения на готовность страхователей, перестрахователей, а также инвесторов взаимодействовать с компанией в силу невозможности в полной мере оценить качество ее отчетности. Отчетность, аудированная компанией, не имеющей признанных позиций в сфере аудита страховщиков, может вызвать сомнения в уровне ее достоверности у потенциальных инвесторов и кредиторов.

##### Источники информации:

Аудиторские заключения к отчетности, рэнкинги крупнейших аудиторско-консалтинговых групп, являющиеся аналитическим продуктом ООО «РАЭКС-АНАЛИТИКА» (опубликованы на сайте [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru)), СМИ.

##### Алгоритм выставления оценки:

При одновременном выполнении критериев отнесения к различным оценкам выбирается наименьшая из них.

1	<p>Компании, имеющие признанные лидерские позиции в сфере аудита, в т. ч. на международном уровне (например, PwC, KPMG, EY, Deloitte, BDO, Baker Tilly, Mazars, Nexia International, Росэкспертиза)</p> <p>И / ИЛИ</p> <p>Аудитор из топ-10 рэнкинга крупнейших аудиторско-консалтинговых групп России</p> <p>И / ИЛИ</p> <p>Аудитор из топ-5 рэнкинга по аудиту страховых компаний</p>
0,5	<p>Аудитор из топ-30 рэнкинга крупнейших аудиторско-консалтинговых групп России (с 11-го по 30-е место)</p> <p>И / ИЛИ</p> <p>Аудитор из топ-10 рэнкинга по аудиту страховых компаний (с 6-го по 10-е место)</p> <p>ИЛИ</p> <p>Аудитор не вошел в рэнкинги, но репутация аудитора, по оценке Агентства, находится на высоком уровне</p>
0	<p>Аудитор из топ-50 общего рэнкинга крупнейших аудиторско-консалтинговых групп России (с 31-го по 50-е место)</p>
-0,5	<p>В иных случаях</p>
-1	<p>Аудитор, отсутствующий в рэнкинге крупнейших аудиторско-консалтинговых групп России, репутация аудитора вызывает сомнения</p> <p>ИЛИ</p> <p>Имеются факты заверения аудитором недостоверной отчетности</p> <p>ИЛИ</p> <p>Период работы аудитора составляет менее 1 года</p>

### 6.2.5. Аудитор по МСФО

#### Цель анализа:

Оценка репутации аудитора отчетности объекта рейтинга. Агентство принимает во внимание возможные риски, связанные с недобросовестностью аудитора, которые, в частности, могут выражаться в заверении недостоверной отчетности. Помимо этого, репутация аудитора может накладывать ограничения на готовность страхователей, перестрахователей, а также инвесторов взаимодействовать с компанией в силу невозможности в полной мере оценить качество ее отчетности. Отчетность, аудированная компанией, не имеющей признанных позиций в сфере аудита страховщиков, может вызвать сомнения в уровне ее достоверности у потенциальных инвесторов и кредиторов.

**Источники информации:**

Аудиторские заключения к отчетности, рэнкинги крупнейших аудиторско-консалтинговых компаний, являющиеся аналитическим продуктом ООО «РАЭКС-АНАЛИТИКА» (опубликованы на сайте [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru)), СМИ.

**Алгоритм выставления оценки:**

При одновременном выполнении критериев отнесения к различным оценкам выбирается наименьшая из них.

1	Компании, имеющие признанные лидерские позиции в сфере аудита, в т. ч. на международном уровне (например, PwC, KPMG, EY, Deloitte, BDO, Baker Tilly, Mazars, Nexia International, Росэкспертиза)  И / ИЛИ  Аудитор из топ-10 рэнкинга по аудиту по МСФО
0,5	Аудитор из топ-15 рэнкинга по аудиту по МСФО (с 11-го по 15-е место)  ИЛИ  Аудитор не вошел в рэнкинг, но репутация аудитора, по оценке Агентства, находится на высоком уровне
0	Аудитор из топ-20 рэнкинга по аудиту по МСФО (с 15-го по 20-е место)
-0,5	В иных случаях
-1	Аудитор, отсутствующий в рэнкинге крупнейших аудиторско-консалтинговых групп России, репутация аудитора вызывает сомнения  ИЛИ  Имеются факты заверения аудитором недостоверной отчетности  ИЛИ  Период работы аудитора составляет менее 1 года

**6.2.6. Организация риск-менеджмента в компании****Источники информации:**

Анкета, регламенты проведения заседаний коллегиальных органов, занимающихся управлением рисками, регламенты по управлению страховыми, кредитными, рыночными и операционными рисками, а также рисками ликвидности, квартальные отчеты внутреннего аудитора, предоставляемые им в органы управления компании.

**Цель анализа:**

Оценка соответствия системы риск-менеджмента современным стандартам качества управления и ее способности обеспечивать устойчивое развитие страховой компании, определение степени защищенности объекта рейтинга от непредвиденных внешних шоков. Деятельность страховой компании сопряжена с рядом рисков, среди которых – страховые, операционные, рыночные, кредитные, а также риски ликвидности. Качество системы риск-

менеджмента объекта рейтинга является ключевым фактором, влияющим на его платежеспособность. В рамках анализа определяется, насколько текущая инфраструктура управления рисками соответствует профилю рисков, принимаемых компанией. Использование адекватного профилю рисков компании набора инструментов риск-менеджмента, как правило, ограничивает уровень принимаемых рисков либо позволяет снизить их негативное влияние на деятельность компании. При оценке кредитное рейтинговое агентство использует также косвенные индикаторы, которые свидетельствуют о повышенной чувствительности к отдельным видам рисков. Например, высокий уровень текучести кадров может привести к росту операционных рисков.

#### Алгоритм выставления оценки:

Выполнению критерия в полном объеме соответствует оценка «1», частичному выполнению – «0», невыполнению – «-1». Распределение относительных весов внутри фактора приведено в таблице.

Компонент	Вес
Организация риск-менеджмента	4
Управление отдельными видами рисков, в т. ч.:	5
Управление страховыми рисками	1
Управление кредитными рисками	1
Управление рыночными рисками	1 / 0
Управление рисками ликвидности	1
Управление операционными рисками	1

Качество управления рыночными рисками не оценивается, если в течение последних четырех кварталов компания не имела биржевых ценных бумаг.

Организация риск-менеджмента в компании	Вес
В компании действуют коллегиальные органы, в функции которых входит управление рисками	0,2
Заседания коллегиальных органов проводится не реже 1 раза в месяц	0,2
В компании существует структурное подразделение, занимающееся управлением рисками	0,2
Структурное подразделение, занимающееся управлением рисками, независимо от отделов, генерирующих риски (подчинено напрямую руководству компании)	0,2
Число сотрудников в подразделении риск-менеджмента соответствует объему операций, осуществляемых компанией (не менее 1 для компаний 3-го, 4-го и 5-го размерного класса, не менее 2 для компаний 2-го размерного класса, не менее 3 для компаний 1-го размерного класса)	0,2

Управление страховыми рисками	Вес
Предоставлен регламент по управлению страховыми рисками	
Ведется мониторинг убыточности по видам страхования	0,3
Учитываются риски кумуляции	0,3
Методика по управлению страховыми рисками обновляется не реже 1 раза в 2 года	0,1

В компании определены лица, ответственные за управление страховыми рисками	0,3
--	-----

Управление кредитными рисками	Вес
Предоставлен регламент по управлению кредитными рисками	
Кредитные риски оцениваются в инвестициях, перестраховании и при работе со страховыми посредниками	0,3
Используются кредитные рейтинги	0,3
Методика по управлению кредитными рисками обновляется не реже 1 раза в 2 года	0,1
В компании определены лица, ответственные за управление кредитными рисками	0,3

Управление рыночными рисками	Вес
Предоставлен регламент по управлению рыночными рисками	
Компания использует VaR-анализ	0,3
Используется система лимитов	0,3
Методика по управлению рыночными рисками обновляется не реже 1 раза в 2 года	0,1
В компании определены лица, ответственные за управление рыночными рисками	0,3

Управление рисками ликвидности	Вес
Предоставлен регламент по управлению рисками ликвидности	
Рассчитываются коэффициенты ликвидности	0,3
Проводится планирование потребности в ликвидных средствах	0,3
Методика по управлению рисками ликвидности обновляется не реже 1 раза в 2 года	0,1
В компании определены лица, ответственные за управление рисками ликвидности	0,3

Управление операционными рисками	Вес
Предоставлен регламент по управлению операционными рисками	
Составляется перечень возможных операционных рисков	0,3
Ведется база операционных убытков	0,3
Методика по управлению операционным риском обновляется не реже 1 раза в 2 года	0,1
В компании определены лица, ответственные за управление операционными рисками	0,3

В случае непредставления Агентству соответствующего регламента управление тем или иным видом рисков оценивается на -1. При этом оценка может быть скорректирована на 1 балл если, по оценке Агентства, основанной на анализе данных анкеты и другой дополнительно предоставленной информации, в компании имеются бизнес-процессы в отношении указанных рисков.

Оценка отдельных разделов фактора может быть снижена на 1 балл (итоговая оценка при этом не ниже -1) при выявлении фактов:

- несоответствия практики риск-менеджмента регламентам;

- свидетельствующих о невысоком качестве риск-менеджмента (например, реализация нежелательных событий: рост убыточности, повлекший значительное ухудшение финансового состояния, сбои в работе информационных систем, ошибки в отчетности);
- повышающих вероятность реализации рисков (например, высокая текучесть кадров повышает операционные риски).

## СТРАХОВОЙ БИЗНЕС

### 6.3. Страховой портфель

#### 6.3.1. Географическая диверсификация страхового портфеля

Цель анализа:

Оценить концентрацию объектов страхования на одном субъекте Российской Федерации. Одним из рисков объекта рейтинга является кумуляция страховых рисков в рамках ограниченной территории, что может приводить к возникновению убытков. В силу этого Агентство негативно оценивает концентрацию портфеля компании на одном регионе.

Источники информации:

Форма 0420162 отчетности (Сведения о деятельности страховщика), анкета.

Алгоритм выставления оценки:

Показатель оценивается за полугодие, 9 месяцев года или за весь год. В случае если последняя доступная отчетность относится к 1 кв., показатель анализируется по данным за последний завершившийся год. Непрерывная линейная оценка.

	-1 (не менее)	1 (не более)
Коэффициент Херфиндаля-Хиршмана	0,6	0,25

Если компания заключает договоры страхования в отношении лиц, находящихся в других субъектах РФ, через центральный офис, итоговая оценка показателя корректируется с учетом доли региональных взносов, собираемых через центральный офис.

#### 6.3.2. Доля взносов по новому бизнесу

Цель анализа:

Оценить прирост страховых взносов, полученных по новым договорам страхования, без учета премии по действующим долгосрочным договорам страхования. Доля нового бизнеса в страховом портфеле компании показывает текущую эффективность ее деятельности по привлечению новых клиентов. Высокая доля нового бизнеса способствует укреплению рыночных позиций компании. Низкие значения показателя могут свидетельствовать о потере конкурентных преимуществ, а в совокупности с наступлением сроков завершения действия ранее заключенных долгосрочных договоров – к ухудшению финансовых показателей.

Источники информации:

Анкета.

Алгоритм выставления оценки:

Показатель рассматривается для компаний, у которых доля кредитного страхования в страховом портфеле составляет не более 60%. Для компаний, специализирующихся на кредитном страховании, вес показателя приравнивается к нулю. Непрерывная линейная оценка.

	-1 (не более)	1 (не менее)
Доля взносов по новому бизнесу, %, компания работает на рынке страхования жизни более трех лет	20	60
Доля взносов по новому бизнесу, %, компания работает на	30	60

рынке страхования жизни не более трех лет		
---	--	--

### 6.3.3. Диверсификация страхового портфеля по видам страхования

#### Цель анализа:

Оценить риски концентрации бизнеса объекта рейтинга на одном виде страхования. Страховщики со сбалансированной структурой портфеля в меньшей степени подвержены возможным негативным тенденциям в отдельных сегментах рынка (например, рискам роста убыточности за счет недобросовестных действий клиентов).

#### Источники информации:

Анкета.

#### Алгоритм выставления оценки:

Показатели оцениваются за полугодие, 9 месяцев года или за весь год. В случае если последняя доступная отчетность относится к 1 кв., показатели оцениваются по данным за последний год.

Минимальная оценка	-1 (не менее)	1 (не более)
Коэффициент Херфиндаля-Хиршмана	0,55	0,15
Доля крупнейшего вида страхования во взносах, %	70	25

### 6.3.4. Специализация компании

#### Цель анализа:

Оценка рисков, присущих модели страхового бизнеса компании.

#### Источники информации:

Анкета, рейтинги кредитных рейтинговых агентств и др.

#### Алгоритм выставления оценки:

Критерии оценки приведены в таблице.

1	Компания является универсальным страховщиком жизни. В ее портфеле нет преобладающих видов страхования (доля крупнейшего вида в премии не превышает 25%)
0,5	Компания специализируется на накопительном и / или инвестиционном страховании жизни (более 60% взносов)
0	Компания специализируется на кредитном страховании, при этом более 80% взносов получено через банки, соответствующие условному рейтинговому классу не ниже ruA- (A+ (III) до внесения изменений в соответствующую методологию в части рейтинговой шкалы)
-0,5	В иных случаях
-1	Выполняются условия стресс-фактора «Регулятивные риски» в силу схемного характера деятельности объекта рейтинга (вычет не менее 0,125)

### 6.3.5. Стабильность структуры страхового портфеля

#### Цель анализа:

Оценка динамики структуры страхового портфеля. По мнению Агентства, существенные изменения в структуре взносов компании несут операционные риски, могут приводить к искажению показателей убыточности по отдельным линиям бизнеса, а также свидетельствовать об утрате рыночной ниши. Оценка фактора подразумевает анализ причин, вызвавших изменения, и в случае необходимости должна быть скорректирована.

Источники информации:

Анкета.

Алгоритм выставления оценки:

Оценивается максимальное изменение долей видов страхования во взносах за полугодие, 9 месяцев года или за весь год по отношению к такому же периоду предшествующего года. В случае если последняя доступная отчетность относится к 1 кв., показатель оценивается по данным за последний год по отношению к предшествующему ему году. Непрерывная линейная оценка.

	-1 (не менее)	1 (не более)
Максимальное изменение долей видов страхования во взносах, п. п.	40	5

Изменение структуры портфеля может являться целенаправленным, ориентированным на рост его сбалансированности и снижение убыточности. В таком случае возможна экспертная корректировка (на 1 балл, итоговая оценка при этом не выше 0,5).

### 6.3.6. Результат от операций по страхованию жизни

Цель анализа:

Оценка эффективности деятельности компании в рамках страхования жизни.

Источники информации:

Отчет о финансовых результатах страховщика.

Алгоритм выставления оценки:

Анализируется результат от операций по страхованию жизни без нарастающего итога (БНИ) за последние четыре квартала.

1	Величина показателя стабильна или растет. И За рассматриваемый период показатель ни разу не принимал отрицательного значения
0,5	Показатель нестабилен И За рассматриваемый период показатель ни разу не принимал отрицательного значения
0	За рассматриваемый период показатель хотя бы один раз принимал отрицательное

	значение
-0,5	За рассматриваемый период показатель два или более раз принимал отрицательное значение, при этом отрицательный результат не превышал 5% от полученных за квартал в рамках страхования жизни взносов
-1	За рассматриваемый период показатель два или более раз принимал отрицательное значение, при этом отрицательный результат превысил 5% от полученных за квартал взносов по страхованию жизни

### 6.3.7. Результат от операций по страхованию иному, чем страхование жизни

#### Цель анализа:

Оценка эффективности деятельности компании по страхованию иному, чем страхование жизни.

#### Источники информации:

Отчет о финансовых результатах страховщика.

#### Алгоритм выставления оценки:

Результат от операций по страхованию иному, чем страхование жизни, анализируется без нарастающего итога (БНИ) за последние четыре квартала.

1	Результат от операций по страхованию иному, чем страхование жизни, БНИ стабилен или растет И За рассматриваемый период результат от операций по страхованию иному, чем страхование жизни, ни разу не принимал отрицательного значения
0,5	Результат от операций по страхованию иному, чем страхование жизни, БНИ нестабилен И За рассматриваемый период результат от операций по страхованию иному, чем страхование жизни, БНИ ни разу не принимал отрицательного значения
0	За рассматриваемый период результат от операций по страхованию иному, чем страхование жизни, БНИ хотя бы один раз принимал отрицательное значение
-0,5	За рассматриваемый период результат от операций по страхованию иному, чем страхование жизни, БНИ два или более раз принимал отрицательное значение, при этом отрицательный результат не превышал 5% от полученных за квартал взносов по страхованию иному, чем страхование жизни
-1	За рассматриваемый период результат от операций по страхованию иному, чем страхование жизни, БНИ два или более раз принимал отрицательное значение, при этом отрицательный результат превысил 5% от полученных за квартал взносов по страхованию иному, чем страхование жизни

## 6.4. Клиентская база

### 6.4.1. Доля расторгнутых договоров

Цель анализа:

Оценка доли возвращенной премии. При расторжении договора компания несет дополнительные расходы, что оказывает влияние на ее финансовый результат и другие показатели. Высокая доля возврата премии также может являться признаком ухудшений в деятельности объекта рейтинга или усугублять их.

Источники информации:

Формы 9 / 0420156 отчетности (Отчет о платежеспособности), примечания к отчетности.

Алгоритм выставления оценки:

Анализируется доля возвращенной премии. Показатель оценивается за два периода. Непрерывная линейная оценка.

	-1 (не менее)	1 (не более)
Доля возвращенной премии, %	3	1

**6.4.2. Каналы распространения страховых продуктов**Цель анализа:

Оценка диверсификации каналов продаж и полноты их использования объектом рейтинга. Диверсификация способствует большей устойчивости бизнеса компании к рискам концентрации на отдельных каналах продаж. Если страховщик в существенной степени зависит от канала продаж, не являющегося контролируемым (к контролируемым каналам Агентство относит, прежде всего, прямые продажи и продажи через собственный сайт в сети «Интернет» или сайты связанных структур), повышаются риски потери бизнеса, связанные с посредниками.

Источники информации:

Форма 0420162 (Сведения о деятельности страховщика).

Алгоритм выставления оценки:

Фактор оценивается по данным за 1 кв, 9 мес. года или за весь год. В случае если последняя доступная отчетность относится к 1 кв., оценка производится по информации за предшествующий год.

Если доля продаж без участия посредников и посредством сети «Интернет» составляет не менее 70% и при этом продажи через «Интернет» осуществляются преимущественно с использованием официального сайта компании (либо компания не использует этот канал продаж), то выставляется балл 0,5. При широком использовании сторонних сайтов (более 25% премии) балл может быть снижен на 0,5, а при доле свыше 40% – на 1.

Если совокупная доля прямых продаж и продаж через «Интернет» составляет менее 70%, балл определяется на основе доли крупнейшего канала продаж (за исключением прямых продаж и «Интернета») по следующим критериям. Непрерывная линейная оценка.

	-1 (не менее)	1 (не более)
Доля крупнейшего канала продаж в премии, %	80	40

Балл может быть понижен до -1 при крайне высокой концентрации на одном посреднике, не связанном с объектом рейтинга.

### 6.4.3. Величина комиссионного вознаграждения

#### Цель анализа:

Оценка доли премии, переданной в качестве вознаграждения посредникам в рамках основных каналов продаж. Используемый показатель позволяет оценить эффективность маркетинговой политики объекта рейтинга с точки зрения расходов на ведение дела и их влияния на итоговую убыточность.

#### Источники информации:

Форма 0420162 (Сведения о деятельности страховщика), статистика Банка России.

#### Алгоритм выставления оценки:

Показатели оцениваются за 1 кв., 9 мес. года или за весь год. В случае если последняя доступная отчетность относится к 1 кв., величина комиссионного вознаграждения анализируется по данным за предшествующий год.

Итоговый балл по фактору «Величина комиссионного вознаграждения» определяется как сумма произведений оценок по всем основным каналам продаж (кроме продаж без участия посредников и через «Интернет»; доля во взносах не менее 20%) и долей этих каналов продаж в совокупных взносах, приходящихся на них. Оценка отдельных каналов продаж осуществляется на основании среднерыночных значений. Непрерывная линейная оценка (В – среднерыночное значение).

	-1 (не менее)	1 (не более)
Доля комиссионного вознаграждения, %	1,3 * В	0,9 * В

В ряде случаев (например, при оценке банковского канала продаж и высокой доле страхования от несчастных случаев в портфеле объекта рейтинга) следует в качестве бенчмарка рассматривать долю вознаграждения в рамках отдельных видов страхования (для банковского страхования от несчастных случаев и болезней характерно более высокое вознаграждение, чем для этого канала по другим видам).

В случае если более 80% взносов компания получила через центральный офис, филиалы и посредством сети «Интернет» либо если на каждый из прочих каналов продаж приходится менее 20% взносов, вес фактора приравнивается к 0.

### 6.4.4. Диверсификация клиентской базы

#### Цель анализа:

Оценка концентрации клиентской базы на отдельных клиентах (группе связанных клиентов). Высокая доля крупнейших клиентов во взносах компании повышает риски, связанные с их возможным отказом от продолжения сотрудничества. В рамках рейтинговой модели Агентство позитивно оценивает высокую диверсификацию взносов по страхователям.

#### Источники информации:

Анкета.

#### Алгоритм выставления оценки:

Фактор оценивается по данным за 1 кв., 9 мес. года или за весь год. Данные за 1 кв. года не анализируются, в этом случае оценка производится на основании информации, относящейся к последнему завершившемуся году. Непрерывная линейная оценка.

Минимальная оценка	-1 (не менее)	1 (не более)
Доля 5 крупнейших клиентов (групп связанных клиентов) во взносах, %	70	10
Доля крупнейшего клиента во взносах, %	30	5

#### 6.4.5. Надежность банков-партнеров

##### Цель анализа:

Оценка рисков утраты бизнеса, связанных с возможным прекращением деятельности банков-партнеров компании. Позитивно оценивается высокая кредитоспособность посредников в рамках банковского канала продаж.

##### Источники информации:

Анкета, рейтинги кредитных рейтинговых агентств и др.

##### Алгоритм выставления оценки:

Фактор оценивается по данным за 1 пг, 9 мес. года или за весь год. Данные за 1 кв. года не анализируются, в этом случае оценка производится на основании информации, относящейся к последнему завершившемуся году. Условный рейтинговый класс определяется на основании наиболее актуальных данных. Анализируется структура взносов, полученных через банки, в разрезе условных рейтинговых классов. Непрерывная линейная оценка.

1	Более 80% взносов по банкострахованию получено через банки, соответствующие условному рейтинговому классу не ниже ruA- (A+ (III) до внесения изменений в соответствующую методологию в части рейтинговой шкалы)
0,5	Более 80% взносов по банкострахованию получено через банки, соответствующие условному рейтинговому классу не ниже ruBB (A (III)), И Не выполняется критерий оценки 1
0	Более 50% взносов по банкострахованию получено через банки, соответствующие условному рейтинговому классу не ниже ruBB (A (III)), И Не выполняется критерий оценки 0,5 и 1
-0,5	Более 50% взносов по банкострахованию получено через банки, соответствующие условному рейтинговому классу не ниже ruB (B++), И Не выполняются критерии оценки 1, 0,5 и 0
-1	В остальных случаях

#### 6.4.6. Зависимость от банков-партнеров

Цель анализа:

Оценить риски концентрации бизнеса объекта рейтинга на отдельных банках-посредниках. Диверсификация способствует большей устойчивости компании к рискам утраты бизнеса, получаемого при участии банков.

Источники информации:

Анкета.

Алгоритм выставления оценки:

Фактор оценивается по данным за 1 пг, 9 мес. года или за весь год. Данные за 1 кв. года не анализируются, в этом случае оценка производится на основании информации, относящейся к последнему завершившемуся году.

Анализируются доли посредников во взносах, полученных через банковский канал продаж, а также коэффициент Херфиндаля-Хиршмана.

Минимальная оценка	-1 (не менее)	1 (не более)
Коэффициент Херфиндаля-Хиршмана	0,55	0,15
Доля крупнейшего банка-партнера, %	75	20

**6.4.7. Системная значимость и кредитоспособность основного клиента (посредника)**Цель анализа:

Оценка системной значимости основного клиента (посредника) кэптивной компании для экономики России, а также оценка надежности этого клиента (посредника) с точки зрения вероятности сворачивания его бизнеса, снижения объема премии для объекта рейтинга. Позитивно оценивается высокая кредитоспособность, высокая системная значимость основного клиента (группы компаний / посредника) для экономики России. Негативно оценивается невозможность высоко оценить кредитное качество основного клиента (группы компаний / посредника) при отсутствии его системной значимости.

Источники информации:

Анкета, рэнкинг 600 крупнейших компаний России, являющийся аналитическим продуктом ООО «РАЭКС-АНАЛИТИКА» (опубликован на сайте [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru)), рейтинги кредитных рейтинговых агентств и др.

Алгоритм выставления оценки:

Фактор оценивается по состоянию на текущую дату. Балл за системную значимость и кредитоспособность определяется соответствующим условным рейтинговым классом. Коэффициенты учета условных рейтинговых классов определяются по следующей таблице.

Условный рейтинговый класс основного клиента (группы компаний / посредника)	Коэффициент учета
ruAAA, ruAA+, ruAA (A++ до внесения изменений в соответствующую методологию в части рейтинговой шкалы)	1,00
ruAA-, ruA+ (A+ (I))	0,80
ruA (A+ (II))	0,65
ruA- (A+ (III))	0,50
ruBBB+, ruBBB (A (I))	0,30
ruBBB- (A (II))	0,20

ruBB+, ruBB (A (III))	0,00
ruBB-, ruB+, ruB (B++)	-0,50
ruB- (B+) или ниже или условный рейтинговый класс определить не представляется возможным	-1,00

Для основных клиентов (посредников), не имеющих кредитных рейтингов, может быть применена повышающая корректировка балла (после оценки его кредитоспособности на основе таблицы выше) за системную значимость для экономики России, если нет оснований полагать наличие у него финансовых затруднений. Размер корректировки определяется на основе следующей таблицы:

Повышающая корректировка балла	Основания для корректировки
1,5	Основной клиент (посредник) компании входит в топ-50 600 крупнейших компаний России
1	Основной клиент (посредник) занимает место с 51-го по 200-е в рэнкинге 600 крупнейших компаний России
0,5	Основной клиент (посредник) занимает место ниже 200-го в рэнкинге 600 крупнейших компаний России

## 6.5. Перестрахование

### 6.5.1. Надежность перестраховочной защиты (в разрезе переданной в перестрахование премии)

#### Цель анализа:

Анализируется структура взносов, переданных в перестрахование, в разрезе условных рейтинговых классов перестраховщиков. Информация позволяет оценить качество перестраховочной защиты, а также является косвенной мерой оценки репутации и компетенций объекта рейтинга.

#### Источники информации:

Форма 0420157 (Отчет об операциях перестрахования), рейтинги кредитных рейтинговых агентств, финансовая отчетность перестраховщиков и др.

#### Алгоритм выставления оценки:

Анализируется структура взносов, переданных в перестрахование, за 1 пг, 9 мес. года или за весь год. В случае если наиболее актуальная отчетность относится к 1 кв., фактор оценивается по данным за последний год. Фактор не оценивается, если в анализируемом периоде компания не передавала взносы в перестрахование.

Коэффициент надежности перестраховочной защиты определяется по формуле:

$$\frac{\sum \text{Коэффициент учета}_i \text{Взносы, переданные в перестрахование}_i}{\text{Взносы, переданные в перестрахование}}$$

Коэффициенты учета определяются по следующей таблице.

Условный рейтинговый класс	Коэффициент учета
ruAAA, ruAA+, ruAA (или A++ до внесения изменений в соответствующую методологию в части рейтинговой шкалы)	1,00
ruAA-, ruA+ (A+ (I))	0,90
ruA (A+ (II))	0,75
ruA- (A+ (III))	0,60
ruBBB+, ruBBB (A (I))	0,45
ruBBB- (A (II))	0,30
ruBB+, ruBB (A (III))	0,10
ruBB-, ruB+, ruB (B++)	-0,50
ruB- (B+) и ниже / невозможность определить условный рейтинговый класс	-0,75
У перестраховщика отозвана или приостановлена лицензия или он находится в состоянии дефолта	-1,00

Коэффициент надежности перестраховочной защиты переводится в итоговый балл в соответствии с приведенной таблицей. Используется непрерывная линейная оценка.

	-1 (не более)	1 (не менее)
Коэффициент надежности перестраховочной защиты	-0,85	0,90

## ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

### 6.6. Ликвидность и платежеспособность

#### 6.6.1. Коэффициент текущей ликвидности

Цель анализа:

Оценка структуры баланса с точки зрения ликвидности.

Источники информации:

Бухгалтерский баланс, пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах страховщика, примечания к отчетности, форма 0420154 отчетности (Отчет о составе и структуре активов), анкета и др.

Алгоритм выставления оценки:

Показатель оценивается по данным на конец двух последних кварталов. Расчет приводится в разделе «Расшифровка основных показателей методологии». В него не включается задолженность, связанная с увеличением уставного капитала, активы, имеющие обременение, банковские вклады (депозиты) сроком более 1 года без возможности досрочного изъятия, а также активы, качество которых в соответствии с критериями фактора «Качество активов» оценено на -1,00. Используется непрерывная линейная оценка в соответствии с приведенными ниже критериями.

	-1 (не более)	1 (не менее)
Коэффициент текущей ликвидности, %	0,9	1,3

#### 6.6.2. Коэффициент уточненной страховой ликвидности-нетто

Цель анализа:

Показатель представляет собой меру оценки ликвидности.

Источники информации:

Бухгалтерский баланс, пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах страховщика, примечания к отчетности, форма 0420154 отчетности (Отчет о составе и структуре активов), анкета и др.

Алгоритм выставления оценки:

Показатель оценивается по данным на конец двух последних кварталов. Расчет приводится в разделе «Расшифровка основных показателей методологии». В него не включаются активы, имеющие обременение, банковские вклады (депозиты) сроком более 1 года без возможности досрочного изъятия, а также активы, качество которых в соответствии с критериями фактора «Качество активов» оценено на -1,00. Используется непрерывная линейная оценка в соответствии с приведенными ниже критериями.

	-1 (не более)	1 (не менее)
Коэффициент уточненной страховой ликвидности-нетто, %	0,4	0,8

#### 6.6.3. Актуарное заключение

Цель анализа:

Оценка рисков платежеспособности, связанных с неадекватным объемом сформированных резервов и недостатком ликвидных активов для исполнения объектом рейтинга обязательств.

Источники информации:

Актуарное заключение, подготовленное по итогам проведения обязательного актуарного оценивания деятельности организации, единый реестр ответственных актуариев Банка России.

Алгоритм выставления оценки:

Анализируется актуарное заключение, подготовленное по итогам проведения обязательного актуарного оценивания деятельности организации за последний год.

1	Актуарий включен в Единый реестр ответственных актуариев Банка России  И  Актуарий выразил мнение об адекватности полученных оценок страховых резервов компании и достаточности активов для покрытия ею всех страховых обязательств в целом и сроком погашения до года в частности
0,5 / 0 / -0,5	В зависимости от значимости выявленных нарушений
-1	Актуарий исключен из Единого реестра ответственных актуариев Банка России  ИЛИ  Актуарий выразил мнение о занижении оценок страховых резервов компании, при этом доформирование резервов окажет существенное влияние на платежеспособность страховщика  ИЛИ  Актуарий выразил мнение о недостаточности активов для покрытия объектом рейтинга страховых обязательств

Необходимость доформирования резервов отражается в показателях методологии, на которые это может оказать влияние. Риски ликвидности дополнительно учитываются в соответствующем стресс-факторе.

#### **6.6.4. Кредиторская задолженность и прочие обязательства**

Цель анализа:

Доля кредиторской задолженности и прочих обязательств в пассивах является одним из показателей, характеризующих структуру баланса страховщика. Кроме того, высокие значения показателя могут свидетельствовать о плохой платежной дисциплине или об оптимизации структуры активов (в случае намеренного затягивания сроков погашения задолженности в целях сохранения ликвидных активов на балансе).

Источники информации:

Бухгалтерский баланс, примечания к бухгалтерскому балансу страховщика и отчету о финансовых результатах страховщика.

**Алгоритм выставления оценки:**

Показатель оценивается на четыре последние квартальные даты, в его расчет не включается часть обязательств, связанная с увеличением уставного капитала. Используется непрерывная линейная оценка, критерии приведены в таблице.

	-1 (не менее)	1 (не более)
Доля кредиторской задолженности и прочих обязательств в пассивах, %	6	3

**6.6.5. Уровень долговой нагрузки****Источники информации:**

Бухгалтерский баланс, документы, подтверждающие принадлежность и стоимость активов и др.

**Цель анализа:**

Оценка уровня долговой нагрузки с учетом возможных корректировок собственных средств объекта рейтинга, обусловленных качеством его активов. Для страховых организаций в целом не характерно привлечение заемных средств. Вместе с тем, Агентство допускает, что незначительная долговая нагрузка может не оказывать выраженного влияния на платежеспособность компании.

**Алгоритм выставления оценки:**

Оценивается отношение объема привлеченных средств (займы, долговые ценные бумаги и др.) к скорректированному на стоимость сомнительных активов капиталу на последнюю квартальную дату. Непрерывная линейная оценка.

	-1 (не менее)	1 (не более)
Отношение объема привлеченных средств к скорректированному капиталу, %	30	0

Превышение отношением заемных средств (привлеченные кредиты и займы, в том числе совершенные путем выдачи векселей, выпуска и продажи облигаций) к собственным средствам страховщика значения 60% является нарушением требований Указания Банка России № 3445-У от 16.11.2014 «О порядке инвестирования собственных средств (капитала) страховщика и перечне разрешенных для инвестирования активов» и оценивается в соответствующем стресс-факторе и факторе «Наличие претензий со стороны регулятора».

**6.6.6. Оценочные обязательства****Цель анализа:**

Оценочные обязательства представляют собой обязательства с неопределенной величиной и / или сроком погашения. Среди прочего в их состав включаются потенциальные выплаты по неоконченным судебным разбирательствам, что является одним из критериев, характеризующим выплатную политику объекта рейтинга и структуру его пассивов.

**Источники информации:**

Бухгалтерский баланс.

**Алгоритм выставления оценки:**

Анализируется показатель на последнюю отчетную дату. Непрерывная линейная оценка.

	-1 (не менее)	1 (не более)
Доля оценочных обязательств в пассивах, %	3	1

### 6.6.7. Внебалансовые обязательства

#### Цель анализа:

Оценка рисков влияния реализации внебалансовых обязательств на платежеспособность объекта рейтинга. Анализируется отношение внебалансовых обязательств (в сумме и крупнейшее) к скорректированному на стоимость сомнительных активов капиталу объекта рейтинга на последнюю квартальную дату. Из анализа крупнейшего потенциального обязательства исключаются должники (принципалы), вероятность наступления события в отношении которых оценивается как минимальная.

#### Источники информации:

Бухгалтерский баланс, форма 0420161 отчетности (Отчет о выданных поручительствах, независимых гарантиях и других обеспечениях исполнения обязательств), рейтинги кредитных рейтинговых агентств, документы, подтверждающие принадлежность и стоимость активов и др.

#### Алгоритм выставления оценки:

Критерии приведены в таблице. Непрерывная линейная оценка.

Минимальная оценка	-1 (не менее)	1 (не более)
Отношение выданных поручительств, независимых гарантий и других обеспечений исполнения обязательств к скорректированному капиталу, %	30	5
Отношение крупнейшего поручительства, независимой гарантии, другого обеспечения исполнения обязательств должника (принципала), который не может быть отнесен к условному рейтинговому классу ruAAA, ruAA+, ruAA (A++ до внесения изменений в соответствующую методологию в части рейтинговой шкалы), к скорректированному капиталу, %	20	5

### 6.6.8. Маржа платежеспособности

#### Цель анализа:

Оценка законодательно установленного норматива достаточности капитала. Показатель оценивается с точки зрения возможностей компании по абсорбированию (без нарушения обязательного норматива) непредвиденных, и, как следствие, не отраженных в объеме созданных резервов, убытков, а также роста бизнеса. До определенного предела чем больший объем потенциальных убытков может понести компания без нарушения требований регулятора, тем более позитивно это сказывается на ее надежности.

#### Источники информации:

Форма 0420156 отчетности (Отчет о платежеспособности).

#### Алгоритм выставления оценки:

Нормативное значение маржи платежеспособности определяется большим из двух показателей – расчетной маржой платежеспособности или законодательно установленным размером минимального уставного капитала. Фактор оценивается по данным на последнюю отчетную дату. Используется непрерывная линейная оценка.

Минимальная оценка		-1 (не более)	1 (не менее)
Отклонение фактического размера маржи платежеспособности от нормативного, %	Расчетный размер маржи платежеспособности больше законодательно установленного минимального уставного капитала	10	50
	Расчетный размер маржи платежеспособности меньше законодательно установленного минимального уставного капитала	7	35

### 6.6.9. Скорректированная маржа платежеспособности

#### Цель анализа:

Оценка отклонения скорректированной на качество активов маржи платежеспособности от нормативной маржи платежеспособности. При оценке из фактической маржи платежеспособности исключается стоимость активов, качество которых оценивается как низкое. Показатель оценивается с точки зрения возможностей компании по абсорбированию непредвиденных, и, как следствие, не отраженных в объеме созданных резервов, убытков, а также роста бизнеса.

#### Источники информации:

Форма 0420156 отчетности (Отчет о платежеспособности), бухгалтерский баланс, рейтинги кредитных рейтинговых агентств, финансовая отчетность контрагентов, документы, подтверждающие принадлежность и стоимость активов и др.

#### Алгоритм выставления оценки:

В анализе используется скорректированное на стоимость проблемных / сомнительных активов значение фактической маржи платежеспособности компании. При этом следует учитывать, что отраженная в отчетности маржа платежеспособности рассчитывается с исключением нематериальных активов, дебиторской задолженности, сроки погашения которой истекли, за вычетом резерва по сомнительным долгам, субординированных займов, выданных страховой организацией ее дочерним и зависимым обществам. Оценка производится на последнюю отчетную дату. Непрерывная линейная оценка.

	-1 (не более)	1 (не менее)
Отклонение размера скорректированной маржи платежеспособности от нормативной маржи платежеспособности, %	5	25

## 6.7. Структура финансового результата

### 6.7.1. Рентабельность активов

#### Цель анализа:

Оценка финансового результата деятельности объекта рейтинга. Определить способность компании генерировать положительный финансовый результат. Низкий уровень рентабельности негативно влияет на возможности по капитализации получаемой прибыли.

Источники информации:

Бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах страховщика.

Алгоритм выставления оценки:

Показатель оценивается за два периода и не включает безвозмездные поступления. Критерии приведены в таблице (В – среднерыночная рентабельность активов страховых компаний). Непрерывная линейная оценка.

	-1 (не более)	1 (не менее)
Рентабельность активов, %	0	2 * В

### 6.7.2. Рентабельность активов по МСФО

Цель анализа:

Оценка финансового результата деятельности объекта рейтинга, в том числе с учетом консолидации по группе компаний.

Источники информации:

Консолидированный отчет о финансовом положении, консолидированный отчет о прибыли или убытке или прочем совокупном доходе.

Алгоритм выставления оценки:

Показатель оценивается за последний год. Критерии приведены в таблице (В – среднерыночная рентабельность активов страховых компаний, рассчитанная по МСФО). Непрерывная линейная оценка.

	-1 (не более)	1 (не менее)
Рентабельность активов, рассчитанная по МСФО, %	0	2 * В

### 6.7.3. Рентабельность капитала

Цель анализа:

Оценка финансового результата деятельности объекта рейтинга.

Источники информации:

Бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах страховщика.

Алгоритм выставления оценки:

Показатель оценивается за два периода и не включает безвозмездные поступления. Критерии приведены в таблице (В – среднерыночная рентабельность капитала страховых компаний). Непрерывная линейная оценка.

	-1 (не более)	1 (не менее)
Рентабельность капитала, %	0	2 * В

#### 6.7.4. Рентабельность капитала по МСФО

Цель анализа:

Оценка финансового результата деятельности объекта рейтинга.

Источники информации:

Бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах страховщика.

Алгоритм выставления оценки:

Показатель оценивается по данным за последний год. Критерии приведены в таблице (В – среднерыночная рентабельность капитала страховых компаний по МСФО). Непрерывная линейная оценка.

	-1 (не более)	1 (не менее)
Рентабельность капитала, рассчитанная по МСФО, %	0	2 * В

#### 6.7.5. Коэффициент убыточности-нетто по страхованию иному, чем страхование жизни

Цель анализа:

Оценка убыточности страхового портфеля компании, не связанного со страхованием жизни. Позитивно на рейтинг влияют низкие значения показателя.

Источники информации:

Отчет о финансовых результатах страховщика.

Алгоритм выставления оценки:

Оценивается коэффициент убыточности-нетто по страхованию иному, чем страхование жизни (КУ-нетто), за два периода. Используется непрерывная линейная оценка.

	-1 (не менее)	1 (не более)
КУ-нетто, %	90	40

Если страховщик находится в состоянии присоединения портфеля от другой компании, и при этом есть основания полагать, что КУ-нетто существенно изменится, оценка должна быть скорректирована исходя из ожидаемых значений показателя.

#### 6.7.6. Доля расходов на ведение дела

Цель анализа:

Оценка доли расходов на ведение дела.

Источники информации:

Отчет о финансовых результатах страховщика.

Алгоритм выставления оценки:

Оценивается доля расходов на ведение дела во взносах-нетто компании (доля РВД) за два периода. Используется непрерывная линейная оценка. Критерии приводятся в таблице (В – среднерыночное значение показателя).

	-1 (не менее)	1 (не более)
Доля РВД, компании, специализирующиеся на кредитном страховании, %	В + 10 п. п.	В – 10 п. п.
Доля РВД, прочие компании, %	В + 7 п. п.	В – 15 п. п.

### 6.7.7. Рентабельность инвестированного капитала

#### Цель анализа:

Оценка эффективности размещения инвестиций. Инвестирование наряду со страховой деятельностью представляет собой основной источник дохода компании, оказывающим влияние на уровень капитала и прочие характеристики надежности.

#### Источники информации:

Бухгалтерский баланс, формы 7 / 0420154 отчетности (Отчет о составе и структуре активов), статистика Банка России.

#### Алгоритм выставления оценки:

Анализируются показатели рентабельности инвестиций за 2 периода. Используется непрерывная линейная оценка. Критерии оценки приведены в таблице (В – среднерыночное значение).

	-1 (не более)	1 (не менее)
Рентабельность инвестированного капитала, %	0	МАКС (В + 5 п. п.; инфляция)

### 6.8. Качество активов

#### Общие положения

При оценке качества активов Агентство руководствуется принципом материальности – доля проанализированных активов должна составлять не менее 90%.

#### До начала использования в анализе отчетности за 1 кв. 2017 г.

Анализ показателей, относящихся к данному разделу, проводится на 3 даты – две отчетные и одну неотчетную. В структуре активов объекта рейтинга Агентство выделяет инвестиции и прочие активы. Соответствующая информация приведена в описании фактора «Качество активов». Под активами на неотчетную дату понимаются инвестиции на эту дату и прочие активы по состоянию на конец последнего квартала.

	Отчетная дата 1	Отчетная дата 2	Неотчетная дата
Инвестиции	И <sub>1</sub>	И <sub>2</sub>	И <sub>3</sub>
Прочие активы	П <sub>1</sub>	П <sub>2</sub>	П <sub>2</sub>
Высоколиквидные активы (ВА)	Кроме оцененных в соответствии с критериями фактора «Качество активов» на -1,00: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ денежные средства на счетах в кредитных организациях;</li> <li>▪ банковские вклады (депозиты; кроме банковских вкладов сроком более одного года без возможности досрочного изъятия);</li> <li>▪ банковские векселя;</li> </ul>		

	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ высоколиквидные облигации (ликвидность ценных бумаг оценивается Агентством, прежде всего, на основании биржевых показателей);</li> <li>▪ денежные средства на брокерских счетах;</li> <li>▪ денежная наличность и прочие денежные средства;</li> <li>▪ высоколиквидные акции, обращающиеся на бирже;</li> <li>▪ паи открытых паевых инвестиционных фондов;</li> <li>▪ слитки золота, серебра, платины и палладия, памятные монеты Российской Федерации из драгоценных металлов.</li> </ul>		
Доля высоколиквидных активов для целей стресс-фактора	-	Минимум	
		$BA_2 / (I_2 + P_2)$	$BA_3 / (I_3 + P_2)$
Сомнительные активы (СА)	Активы, оцененные в соответствии с критериями фактора «Качество активов» на -1,00, за исключением биржевых акций, не вызывающих сомнений		
Доля сомнительных активов для целей стресс-фактора	-	Минимум	
		$CA_2 / (I_2 + P_2)$	$CA_3 / (I_3 + P_2)$

### После начала использования в анализе отчетности за 1 кв. 2017 г.

Анализ показателей, относящихся к данному разделу, проводится на 2 последние квартальные даты. Оценки факторов раздела, а также показатели, используемые при определении стресс-факторов, могут быть скорректированы с учетом данных на неотчетную дату в случае если структура и качество активов за период с последней квартальной даты претерпели изменения.

	Отчетная дата 1	Отчетная дата 2
Активы	$A_1$	$A_2$
Высоколиквидные активы (ВА)	Кроме оцененных в соответствии с критериями фактора «Качество активов» на -1,00 и обремененных: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ денежные средства на счетах в кредитных организациях;</li> <li>▪ банковские вклады (депозиты; кроме банковских вкладов сроком более одного года без возможности досрочного изъятия);</li> <li>▪ банковские векселя;</li> <li>▪ облигации, ликвидность которых, по мнению Агентства, является высокой;</li> <li>▪ денежная наличность и прочие денежные средства;</li> <li>▪ акции, ликвидность которых, по мнению Агентства, является высокой;</li> <li>▪ паи открытых паевых инвестиционных фондов;</li> <li>▪ вложения в драгоценные металлы;</li> <li>▪ сделки обратного репо сроком до одного года в случае если в качестве обеспечения выступают активы, указанные выше.</li> </ul>	
Доля высоколиквидных активов для целей стресс-фактора	-	$BA_2 / A_2$
Сомнительные активы (СА)	Активы, оцененные в соответствии с критериями фактора «Качество активов» на -1,00, за исключением биржевых акций, не	

	ВЫЗЫВАЮЩИХ СОМНЕНИЙ	
Доля сомнительных активов для целей стресс-фактора	-	CA <sub>2</sub> / A <sub>2</sub>

### 6.8.1 Качество активов

#### Цель анализа:

Оценка рисков невозвратности, обесценения и фиктивности активов. Определяя качество активов, фактор является ключевым с точки зрения исполнения объектом рейтинга своих обязательств. Плохое кредитное качество или низкая ликвидность тех или иных инструментов на балансе компании повышают вероятность возникновения у нее финансовых затруднений. Исключительным случаем является фиктивность активов, которая наравне с рисками утраты платежеспособности может также приводить к санкциям со стороны регулятора.

#### Источники информации:

Анкета, бухгалтерский баланс, форма 0420154 отчетности (Отчет о составе и структуре активов), рейтинги кредитных рейтинговых агентств, финансовая отчетность контрагентов, документы, подтверждающие принадлежность и стоимость активов и др.

#### Алгоритм выставления оценки:

Анализируется структура активов. Используется наиболее актуальная информация, в т. ч. рейтинги по состоянию на текущую дату. Непрерывная линейная оценка.

	-1 (не более)	1 (не менее)
Коэффициент качества активов	-0,50	0,70

При этом коэффициент качества активов вычисляется по формуле:

$$\text{Коэффициент качества активов} = \frac{\sum \text{Оценка}_i \cdot \text{Балансовая стоимость актива}_i}{\text{Совокупная величина активов}}$$

### До начала использования в анализе отчетности за 1 кв. 2017 г.

Типы активов, критерии <sup>1</sup>	Оценка
Денежные средства на счетах в кредитных организациях (И), банковские вклады (депозиты) (И), векселя (И), облигации (в т. ч. в составе открытых паевых инвестиционных фондов) (И), доли перестраховщиков в страховых резервах (П), депо премий у перестрахователей (П) <sup>2</sup>	
ruAAA, ruAA+, ruAA (A++ до внесения изменений в соответствующую методологию в части рейтинговой шкалы)	1,00
ruAA-, ruA+ (A+ (I))	0,90
ruA (A+ (II))	0,75
ruA- (A+ (III))	0,60
ruBBB+, ruBBB (A (I))	0,45

<sup>1</sup> И – инвестиции, П – прочие активы. Используемые в таблице уровни рейтинга относятся к условному рейтинговому классу контрагента.

<sup>2</sup> Максимальная оценка банковских вкладов (депозитов) сроком более 1 года без возможности досрочного изъятия, а также активов с обременением ограничена уровнем -0,5.

ruBBB- (A (II))	0,30
ruBB+, ruBB (A (III))	0,10
ruBB-, ruB+, ruB (B++)	-0,50
ruB- (B+) и ниже / невозможность определить условный рейтинговый класс	-0,75
У контрагента отозвана или приостановлена лицензия / введен мораторий на исполнение обязательств / состояние дефолта / есть основания полагать значительное обесценение актива или его фиктивность	-1,00
<b>Денежные средства на брокерских счетах (И)</b>	
В случае невыполнения критерия оценки -1,00	1,00
При наличии признаков оптимизации активов в части акций и облигаций	-1,00
<b>Денежная наличность и прочие денежные средства (И)</b>	
В части невыполнения критерия оценки -1,00	1,00
В части превышения над величиной 3% активов	-1,00
<b>Акции, обращающиеся на бирже (в т. ч. в составе открытых паевых инвестиционных фондов) (И)</b>	
Высокий уровень ликвидности, по оценке Агентства	0,50
Умеренно высокий уровень ликвидности, по оценке Агентства	0,00
Низкий уровень ликвидности, по оценке Агентства / наличие признаков значительного обесценения актива (процедура банкротства, отзыв лицензии и так далее) или его фиктивности	-1,00
<b>Вклады в уставные (складочные) капиталы, акции, не обращающиеся на бирже (И)</b>	
Стоимость активов, балансовая стоимость которых не вызывает сомнений, реальная стоимость активов, отраженных по завышенной балансовой стоимости	0,00
Положительная разница между отраженной в балансе и рыночной стоимостью активов, если есть основания полагать, что балансовая стоимость актива завышена	-1,00
<b>Предоставленные займы (И), паи закрытых паевых инвестиционных фондов (И), ипотечные сертификаты участия (И), жилищные сертификаты (И)</b>	
-	-1,00
<b>Недвижимое имущество (И)</b>	
Недвижимость, реальность и балансовая стоимость которой не вызывают сомнений, рыночная стоимость недвижимости, отраженной по завышенной балансовой стоимости	0,70
Недвижимость, реальность которой вызывает сомнения, положительная разница между отраженной в балансе и рыночной стоимостью недвижимости	-1,00
<b>Дебиторская задолженность по операциям страхования, сострахования (II)<sup>3</sup></b>	
-	0,10
<b>Дебиторская задолженность по операциям перестрахования (II)</b>	
-	0,50
<b>Задолженность акционеров (участников) по взносам в уставный капитал (II)</b>	
-	0,00
<b>Прочая дебиторская задолженность, краткосрочная (II)</b>	
-	0,00
<b>Прочая дебиторская задолженность, долгосрочная (II)</b>	
-	-0,50
<b>Отложенные налоговые активы (II)</b>	

<sup>3</sup> Оценка дебиторской задолженности может быть скорректирована с учетом ее структуры и кредитного качества.

Оценочная величина актива, которая может быть зачтена в течение ближайшего года (имеются достаточные основания полагать, что в течение этого срока компания получит прибыль до налогообложения)	-0,50
Оценочная величина актива, которая не может быть зачтена в течение ближайшего года	-1,00
Основные средства, кроме недвижимого имущества (II)	
-	-0,50
Слитки золота, серебра, платины и палладия, памятные монеты Российской Федерации из драгоценных металлов (II)	
-	1,00
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям (II), иные финансовые вложения (II), запасы (II), нематериальные активы (II), прочие активы (II)	
В части невыполнения критерия оценки -1,00	0,00
В части превышения стоимости отдельных типов над величиной 3% активов	-1,00

### После начала использования в анализе отчетности за 1 кв. 2017 г.

Типы активов, критерий <sup>4</sup>	Оценка
Денежные средства на расчетных счетах, депозиты в кредитных организациях и банках-нерезидентах, векселя, облигации, сделки обратного репо, прочие средства, размещенные в кредитных организациях и банках-нерезидентах, доля перестраховщиков в резервах и обязательствах по договорам страхования жизни, доля перестраховщиков в резервах по страхованию иному, чем страхование жизни <sup>5</sup>	
ruAAA, ruAA+, ruAA (A++ до внесения изменений в соответствующую методологию в части рейтинговой шкалы)	1,00
ruAA-, ruA+ (A+ (I))	0,90
ruA (A+ (II))	0,75
ruA- (A+ (III))	0,60
ruBBB+, ruBBB (A (I))	0,45
ruBBB- (A (II))	0,30
ruBB+, ruBB (A (III))	0,10
ruBB-, ruB+, ruB (B++)	-0,50
ruB- (B+) и ниже / невозможность определить условный рейтинговый класс	-0,75
У контрагента отозвана или приостановлена лицензия / введен мораторий на исполнение обязательств / состояние дефолта / есть основания полагать значительное обесценение актива или его фиктивность	-1,00
Денежные средства, переданные в доверительное управление	
По умолчанию	0,00
С учетом корректировок, связанных с качеством доверительного управления и наличием признаков оптимизации активов	-1,00 – 1,00
Прочие денежные средства	
В части невыполнения критерия оценки -1,00	1,00
В части превышения над величиной 3% активов	-1,00
Акции, обращающиеся на бирже	

<sup>4</sup> Используемые в таблице уровни рейтинга относятся к условному рейтинговому классу контрагента.

<sup>5</sup> Максимальная оценка банковских вкладов (депозитов) сроком более одного года без возможности досрочного изъятия, а также активов с обременением ограничена уровнем -0,5.

Высокий уровень ликвидности, по оценке Агентства	0,50
Умеренно высокий уровень ликвидности, по оценке Агентства	0,00
Низкий уровень ликвидности, по оценке Агентства / наличие признаков значительного обесценения актива (процедура банкротства, отзыв лицензии и так далее) или его фиктивности	-1,00
<b>Вклады в уставные (складочные) капиталы, акции, не обращающиеся на бирже</b>	
Стоимость активов, балансовая стоимость которых не вызывает сомнений, реальная стоимость активов, отраженных по завышенной балансовой стоимости	0,00
Положительная разница между отраженной в балансе и рыночной стоимостью активов, если есть основания полагать, что балансовая стоимость актива завышена	-1,00
<b>Паи ОПИФ</b>	
В части доли балансовой стоимости, соответствующей рассчитанной управляющей компанией	0,75
В части превышения балансовой стоимости над рассчитанной управляющей компанией	-1,00
<b>Паи интервальных ПИФ</b>	
В части доли балансовой стоимости, соответствующей рассчитанной управляющей компанией	0,50
В части превышения балансовой стоимости над рассчитанной управляющей компанией	-1,00
<b>Предоставленные займы, паи закрытых паевых инвестиционных фондов, ипотечные сертификаты участия, жилищные сертификаты</b>	
-	-1,00
<b>Недвижимое имущество</b>	
Недвижимость, непосредственно используемая в хозяйственной деятельности или генерирующая арендный доход, соответствующий среднерыночному; балансовая стоимость объектов недвижимости не вызывают сомнений	0,70
Рыночная стоимость недвижимости, непосредственно используемой в хозяйственной деятельности или генерирующей арендный доход, соответствующий среднерыночному, отраженной по завышенной балансовой стоимости	
Недвижимость, для которой не выполняются критерии оценки 0,70 и -1,00	0,00
Недвижимость, реальность которой вызывает сомнения, положительная разница между отраженной в балансе и рыночной стоимостью недвижимости	-1,00
<b>Основные средства, кроме недвижимого имущества</b>	
-	-0,50
<b>Вложения в драгоценные металлы</b>	
-	1,00
<b>Дебиторская задолженность по операциям страхования, сострахования<sup>6</sup></b>	
-	0,10
<b>Дебиторская задолженность по операциям перестрахования</b>	
-	0,50
<b>Незавершенные расчеты по операциям страхования и перестрахования</b>	
-	0,30
<b>Дебиторская задолженность по суброгациям и регрессам</b>	

<sup>6</sup> Оценка дебиторской задолженности может быть скорректирована с учетом ее структуры и кредитного качества.

-	-0,50
Расчеты по депо премий и убытков	
-	0,50
Дебиторская задолженность по расчетам с агентами и брокерами	
-	0,00
Расчеты с акционерами, участниками	
-	0,00
Прочая дебиторская задолженность	
-	0,00
Прочие активы	
Оценка определяется индивидуально	-1,00 – 1,00

### 6.8.2 Диверсификация активов

#### Цель анализа:

Оценка рисков концентрации активов объекта рейтинга на одном контрагенте.

#### Источники информации:

Анкета, бухгалтерский баланс, форма 0420154 отчетности (Отчет о составе и структуре активов).

#### Алгоритм выставления оценки:

Непрерывная линейная оценка.

Минимальная оценка	-1 (не менее)	1 (не более)
Доля крупнейшего контрагента в активах, %	40	15
Доля трех крупнейших контрагентов в активах, %	70	35

Оценка показателя на отдельные даты должна быть скорректирована на 1 балл (итоговый балл не выше 0,5) в случае если оценка большей части активов, относящихся к крупнейшему контрагенту, в соответствии с критериями фактора «Качество активов» соответствует 1,00. При этом оценка с учетом корректировки не должна превышать оценку, определенную по доле второго и последующих по величине контрагентов.

### 6.8.3 Доля связанных сторон в активах

#### Цель анализа:

Оценка концентрации рисков внутри группы. Стремление страховщиков размещать активы в аффилированные структуры приводит к усилению рисков, связанных с возможным дефолтом одной или нескольких связанных компаний. Высокая зависимость объекта рейтинга от финансового состояния структур группы при прочих равных условиях повышает риски платежеспособности объекта рейтинга.

#### Источники информации:

Анкета, бухгалтерский баланс, форма 0420154 отчетности (Отчет о составе и структуре активов).

#### Алгоритм выставления оценки:

Используется непрерывная линейная оценка.

	-1 (не менее)	1 (не более)
Доля связанных сторон в активах, %	35	15

Фактор не оценивается (вес – 0), если доля государства в собственности страховщика превышает 50%. В общем случае объекты, находящиеся в государственной собственности, не рассматриваются в качестве связанных.

Оценка показателя на отдельные даты должна быть скорректирована на 1 балл (балл с учетом корректировки при этом не выше 0,5) при условии, что оценка большей части активов, относящихся к связанным контрагентам, в соответствии с критериями фактора «Качество активов» соответствует 1,00.

#### 6.8.4 Соответствие активов и пассивов компании по валюте

##### Цель анализа:

Оценка сбалансированности активов и пассивов компании по валюте. Несоответствие объемов валютных вложений и обязательств повышает риски получения убытков, а также недостатка активов для выполнения требований Банка России по покрытию страховых резервов и собственных средств в случае изменения валютных курсов.

##### Источники информации:

Анкета.

##### Алгоритм выставления оценки:

По каждой валюте анализируется отношение величины резервов и обязательств по договорам страхования и инвестиций, номинированных в этой валюте. Оценка на дату получается путем взвешивания оценок по отдельным валютам на их долю в страховых резервах и обязательствах по договорам страхования. Показатель оценивается на 2 квартальные даты.

1	Значение < 1,1
0,5	Значение < 1,3
	И Не выполняется критерий оценки 1
0	Значение < 1,5
	И Не выполняются критерии оценки 0,5 и 1
-0,5	Значение < 2
	И Не выполняются критерии оценки 0, 0,5 и 1
-1	В остальных случаях

### 6.8.5 Соответствие активов и пассивов компании по срокам

#### Цель анализа:

Оценка соответствия активов и пассивов по срокам. Для страховщиков жизни характерно формирование долгосрочных резервов. Максимизация эффективности размещения инвестиций и уменьшение соответствующих рисков (например, снижение ставок по банковским депозитам) достигается путем сбалансированности активов и обязательств по срокам. Эти обстоятельства находят отражение в оценке фактора.

#### Источники информации:

Анкета.

#### Алгоритм выставления оценки:

Анализируется отношение величины резервов и обязательств по договорам страхования жизни и инвестиций, срочность которых превышает 1 год. Показатель оценивается на 2 квартальные даты. Применяется непрерывная линейная оценка.

	-1 (не менее)	1 (не более)
Отношение резервов и обязательств по договорам страхования жизни, срочностью более одного года, к инвестициям, срочностью более 1 года	2	1

## ВНУТРЕННИЕ СТРЕСС-ФАКТОРЫ

Для учета повышенных финансовых и иных рисков, не учтенных в первичной оценке надежности, предусмотрено выделение внутренних стресс-факторов, которые корректируют первичную оценку надежности, полученную в соответствии с приведенным в предыдущих разделах алгоритмом. Выделяются умеренные (вычет из суммы баллов составляет 0,125; 0,07 для иного стресс-фактора), сильные (0,25; 0,14 для иного стресс-фактора), а также стресс-факторы с переменной величиной (схемный характер деятельности). Для некоторых стресс-факторов существует несколько возможных критериев их выделения, при их одновременном выполнении вычеты суммируются (за исключением случаев, когда стресс-факторы являются следствием одной причины).

Критерии для выделения стресс-факторов оцениваются в зависимости от периода последней подготовленной отчетности:

- 1 кв. – по итогам последнего завершившегося года;
- 1 пг, 9 мес., год – по итогам соответствующего отчетного периода;

Критерии на дату оцениваются на последнюю отчетную дату, если не указано иное.

Стресс-фактор	Критерии	
	Умеренный	Сильный
Специализация	Для объекта рейтинга характерна крайне высокая зависимость от одного посредника, через которого происходит продажа страховых продуктов. Стресс-фактор применяется, если есть основания полагать, что риски прекращения этого сотрудничества высоки. Индикаторами могут выступать: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ низкое кредитное качество посредника (условный рейтинговый класс не выше ruBB- (B++ до внесения изменений в соответствующую методологию в части рейтинговой шкалы) или определить условный рейтинговый класс не представляется возможным);</li> <li>▪ репутационные скандалы, в которых был замешан посредник или его собственники;</li> <li>▪ отсутствие аффилированности посредника с объектом рейтинга и т. д.</li> </ul>	
	Прекращение сотрудничества с ключевым посредником, по оценке Агентства, приведет к значительному ухудшению финансовых показателей компании	Прекращение сотрудничества с ключевым посредником, по оценке Агентства, приведет к прекращению деятельности компании
Динамика взносов	$-75\% < \text{Темп прироста взносов} < -50\%$	Темп прироста взносов $\leq -75\%$
Величина собственных средств	240 млн рублей $\leq$ Собственные средства $\leq$ 250 млн рублей	Собственные средства $<$ 240 млн рублей
Риски ликвидности	Снижение коэффициента уточненной страховой ликвидности-нетто более чем на 25 п. п. за последний квартал до уровня ниже 25%, но не менее 15%	Снижение коэффициента уточненной страховой ликвидности-нетто более чем на 25 п. п. за последний квартал до уровня ниже 15%

	<p>Оценивается доля высоколиквидных активов (расчет приводится в разделе «Качество активов»).</p> <p>Дополнительно выделяются следующие критерии:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Необходимость осуществления выплаты, превышающей 50% ВА;</li> <li>▪ Высокая вероятность получения объектом рейтинга убытков до налогообложения в течение ближайшего года;</li> <li>▪ Сокращение взносов на 10% и более по отношению к аналогичному отчетному периоду прошлого года (кроме 1 кв.)</li> </ul>	
	<p>5% =&lt; Доля ВА &lt; 15%</p> <p>И</p> <p>Не выполняется ни один из дополнительных критериев</p>	<p>Доля ВА &lt; 5%</p>
	<p>15% =&lt; Доля ВА &lt; 30%</p> <p>И</p> <p>Выполняется по крайней мере один из дополнительных критериев</p>	<p>5% =&lt; Доля ВА &lt; 15%</p> <p>И</p> <p>Выполняется по крайней мере один из дополнительных критериев</p>
	<p>Актуарий выразил мнение о недостаточности активов для покрытия компанией всех страховых обязательств</p> <p>И</p> <p>Не выполняется условие для сильного стресс-фактора</p>	<p>Актуарий выразил мнение о недостаточности активов для покрытия компанией страховых обязательств сроком погашения до года</p>
	И	
	<p>По мнению Агентства, выявленные актуарием обстоятельства, создают риски невыполнения объектом рейтинга обязательств</p>	
Валютные риски	<p>Отношение страховых резервов и обязательств по договорам страхования, номинированных в отдельной валюте, к инвестициям в этой валюте <math>\geq 2</math></p> <p>И</p> <p>40% &lt; Доля страховых резервов в этой валюте <math>\leq 60\%</math></p>	<p>Отношение страховых резервов и обязательств по договорам страхования, номинированных в отдельной валюте, к инвестициям в этой валюте <math>\geq 2</math></p> <p>И</p> <p>60% &lt; Доля страховых резервов в этой валюте</p>
Внебалансовые обязательства	<p>По оценке Агентства, в случае наступления крупнейшего обязательства компания не сможет его выполнить без нарушения</p>	<p>По оценке Агентства, в случае наступления крупнейшего обязательства компания не сможет его выполнить в полном объеме</p>

	нормативных требований в части отклонения маржи платежеспособности, покрытия страховых резервов или собственных средств	
Финансовый результат	10% < Отношение балансового убытка без нарастающего итога за 2 последних завершившихся квартала без учета безвозмездной помощи к собственным средствам на начало первого из кварталов =<20%  И  Агентство с высокой вероятностью ожидает сохранения убытков в течение 2 ближайших кварталов	20%< Отношение балансового убытка без нарастающего итога за 2 последних завершившихся квартала без учета безвозмездной помощи к собственным средствам на начало первого из кварталов  И  Агентство с высокой вероятностью ожидает сохранения убытков в течение 2 ближайших кварталов.
Своевременность выплат по обязательствам	Отношение просроченной кредиторской задолженности и привлеченных средств (кроме, относящихся к связанным сторонам) к активам составляет от 1 до 5%	Отношение просроченной кредиторской задолженности и привлеченных средств (кроме, относящихся к связанным сторонам) к активам превышает 5%
	И  По мнению Агентства, это свидетельствует о реализации рисков утраты платежеспособности	
Деловая репутация	Критерии приведены в факторе «Деловая репутация»	
Регулятивные риски	Схемный характер деятельности. Критерии приведены в разделе «Примечания»	
	0% =< Отклонение фактической маржи платежеспособности над нормативной =< 5%	Отклонение фактической маржи платежеспособности над нормативной < 0%
	-5%=< Отклонение размера скорректированной маржи платежеспособности от нормативной маржи платежеспособности (см. фактор «Скорректированная маржа платежеспособности») =<0%	Отклонение размера скорректированной маржи платежеспособности от нормативной маржи платежеспособности (см. фактор «Скорректированная маржа платежеспособности») <-5%

	-	<p>Компания имеет недостаточный объем активов, удовлетворяющих требованиям Банка России по покрытию страховых резервов и собственных средств, и, по оценке Агентства, без внешней помощи не сможет устранить допущенные нарушения</p> <p>ИЛИ</p> <p>Компания в установленный в предписании регулятора срок не выполнила требование по приведению структуры активов в соответствие нормативным документам</p>
	Доля сомнительных активов (расчет приводится в разделе «Качество активов»)	
	(20,0%;40,0%]	> 40%
Неопределенность перспектив развития компании	Риски утраты ключевых клиентов	
	Умеренное влияние на надежность компании	Сильное влияние на надежность компании
	Риски, связанные со сменой руководства или стратегии	
	Умеренное влияние на надежность компании	Сильное влияние на надежность компании
Иной стресс-фактор	<p>Внутренние риски, которые не были учтены в рейтинговой модели в связи с особенностями объекта рейтинга либо кратковременными факторами, отражаются во внутреннем ином стресс-факторе. Под кратковременными факторами понимается увеличение рейтингового числа, которое, по мнению членов рейтингового комитета, носит временный характер, и в ближайший квартал рейтинговое число существенно сократится. Таким образом, под кратковременным фактором понимается фактор, действие которого с высокой вероятностью прекратится в течение трех месяцев на фоне ожидания кредитным рейтинговым агентством «Эксперт РА» негативных изменений в деятельности объекта рейтинга, связанных с внутренними обстоятельствами (например, незначительные признаки недостоверности отчетности, из-за чего некоторые параметры могут оцениваться в рамках стандартных правил оценки недостаточно консервативно, если при этом сохраняется возможность применения настоящей методологии). Влияние внутреннего иного стресс-фактора может быть умеренным или сильным.</p>	

## Примечания

### Динамика взносов

Стресс-фактор не выделяется в следующих случаях:

- Сокращение взносов обусловлено снижением объема схем.
- Сокращение взносов связано с переносом заключения крупного контракта на следующий квартал.

### Финансовый результат

В случае если оценки факторов «Маржа платежеспособности» и «Скорректированная маржа платежеспособности» составляют не менее 0,5, сильный стресс-фактор корректируется до умеренного, в аналогичной ситуации умеренный стресс-фактор не выставляется.

### Схемный характер деятельности

Под схемами понимаются операции псевдострахования, цель которых вывод денежных средств из компаний-клиентов, обслуживание налогооптимизирующих операций и пр. Доля схем определяется как доля взносов, переданных в перестрахование в компании, обладающие плохой репутацией.

К признакам плохой репутации перестраховщиков Агентство, в том числе относит:

- Отсутствие кредитного рейтинга «Эксперт РА», S&P, Moody's, Fitch или A.M. Best;
- Происхождение компании из страны, степень развития финансового рынка которой оценивается как низкая (например, страны Африки, некоторые арабские страны), или из офшорных юрисдикций;
- Наличие информации о схемном характере деятельности перестраховщиков (на основании рейтингового анализа, проведенного Агентством);
- Наименование перестраховщика, являющееся искаженным подражательным названием лидеров рынка.

Решение об отнесении того или иного контрагента к категории схемных принимается рейтинговым комитетом на основании всей имеющейся информации.

### Расчет вычета

Доля схем, % (X)	Вычет
(0;3)	0
[3;20]	$0,0125 * X / 100$
(20;40]	0,25
(40;100]	0,5

## ВНУТРЕННИЕ ФАКТОРЫ ПОДДЕРЖКИ

Для учета запаса финансовой прочности или иных существенных аспектов деятельности страховщика, не учтенных в первичной оценке надежности, предусмотрено выделение внутреннего фактора поддержки, который корректирует первичную оценку надежности, полученную в соответствии с приведенным выше алгоритмом. Внутренний фактор поддержки может быть умеренным (прибавка к сумме баллов 0,07) или сильным (0,14)

	Критерии	
	Умеренный	Сильный
Иной фактор поддержки	Внутренние факторы поддержки, которые не были учтены в модели в связи с особенностями объекта рейтинга либо кратковременными факторами, отражаются во внутреннем ином факторе поддержки. Влияние внутреннего иного фактора поддержки может быть умеренным или сильным. Под кратковременными факторами понимается текущее уменьшение рейтингового числа, которое, по мнению членов рейтингового комитета, носит временный характер, и в ближайший квартал рейтинговое число существенно вырастет. Таким образом, под кратковременным фактором понимается фактор, действие которого, по мнению рейтинговых аналитиков АО «Эксперт РА», с высокой вероятностью прекратится в течение трех месяцев ввиду позитивных изменений в деятельности объекта рейтинга	

## КУМУЛЯЦИЯ РИСКОВ

Рейтинговое число, полученное на основе анализа самостоятельной надежности страховой компании, корректируется в зависимости от суммарной величины негативных факторов и наличия признаков кумуляции рисков.

Под кумуляцией рисков понимается сочетание негативных факторов, которое создает риск, существенно больший, чем сумма рисков, создаваемых каждым из этих факторов по отдельности.

Корректировка на суммарную величину негативных баллов (повышенную вероятность кумуляции рисков) производится на основе двух показателей:

- Суммарного числа показателей, которым была присвоена оценка -1, взвешенного в зависимости от значимости показателя в методологии;
- Суммарного числа показателей, которым были присвоены негативные оценки (менее 0), взвешенного в зависимости от значимости показателей в методологии.

При расчете показателей не учитываются баллы, выставленные в рамках анализа факторов «Размерный фактор», «Стратегия компании», «Уровень прозрачности», «Аудитор по РСБУ», «Аудитор по МСФО» и «Организация риск-менеджмента в компании». Кумуляция рисков может произойти как внутри одной группы рисков, так и между различными типами рисков. Необходимым, но недостаточным условием применения фактора кумуляции является

превышение суммой негативных баллов и / или суммой «-1» пороговой величины, заданной в таблице ниже.

Рейтинговая оценка (уровень)	Пороговая величина		Величина вычета
	Сумма негативных баллов, %	Сумма «-1», %	
ruAAA, ruAA+, ruAA	3	1,5	0,1
ruAA-, ruA+	8	5	
ruA	11	7	
ruA-	14	9	
ruBBB+, ruBBB	16	12	
ruBBB-	18	13	
ruBB+, ruBB	20	14	
ruBB-, ruB+, ruB	22	15	
ruB-	27	18	
ruCCC и ниже	-	-	-

В случае выполнения этого условия наличие кумуляции определяется экспертно, вопрос о наличии кумуляции выносится на рассмотрение рейтингового комитета. По одним и тем же основаниям одновременно не выделяется стресс-фактор и кумуляция рисков.

Наиболее типичные ситуации применения фактора кумуляции (список не исчерпывающий):

- Кумуляция рисков может привести к рискам невыполнения норматива по отклонению маржи платежеспособности. Незначительное отклонение фактической маржи платежеспособности от нормативного значения и один или несколько из следующих факторов:
  - Крайне высокие темпы прироста взносов;
  - Высокая убыточность и отрицательный результат от страховых операций;
  - Негативные оценки за показатели рентабельности активов и / или собственных средств;
  - Негативная оценка за показатель рентабельности инвестиций;
  - Негативная оценка за качество активов.
- Кумуляция рисков может привести к рискам ликвидности. Негативные оценки факторов «Коэффициент ликвидности» и «Коэффициент уточненной страховой ликвидности-нетто» и один или несколько из следующих факторов:
  - Сокращение страховых взносов;
  - Негативная оценка за внебалансовые обязательства;
  - Негативные оценки за показатели рентабельности активов и / или собственных средств;
  - Наличие признаков обесценения / фиктивности активов.
- Кумуляция рисков внутри одной группы рисков. Наличие одного или нескольких из следующих сочетаний факторов:
  - Низкая диверсификация активов и их низкое качество;
  - Низкая диверсификация страхового портфеля и высокая убыточность (отрицательный результат) основного вида страхования;

- Негативные оценки за долю кредиторской задолженности и прочих обязательств в пассивах, уровень долговой нагрузки и внебалансовые обязательства;
- Невыполнение нормативных требований (по марже платежеспособности, покрытию страховых резервов и собственных средств).

## ВНЕШНИЕ СТРЕСС-ФАКТОРЫ

Для учета внешних по отношению к объекту рейтинга факторов риска и поддержки предусмотрено выделение внешних стресс-факторов и факторов поддержки, которые корректируют оценку самостоятельной надежности, полученную в соответствии с приведенным в предыдущих разделах алгоритмом.

Выделяются умеренные и сильные внешние стресс-факторы. Связанный с ними вычет из суммы баллов составляет 0,125 и 0,25 соответственно (0,07 и 0,14 для внешнего иного стресс-фактора).

### Внешний стресс-фактор за негативные действия со стороны собственников

- В случае если кредитное рейтинговое агентство оценивает как высокую вероятность вывода активов из компании и / или ухудшения ее финансового состояния / роста регулятивных рисков для объекта рейтинга по причине проблем (финансового либо иного характера) собственников компании и / или негативной репутации менеджмента / собственников либо иных аспектов, связанных с бенефициарами компании / их бизнесом, стресс-фактор оказывает умеренное влияние на оценку надежности объекта рейтинга.
- В случае если кредитное рейтинговое агентство оценивает как крайне высокую вероятность вывода активов из компании и / или ухудшения ее финансового состояния / роста регулятивных рисков для компании по причине проблем (финансового либо иного характера) собственников компании и / или негативной репутации менеджмента / собственников компании либо иных аспектов, связанных с бенефициарами компании / их бизнесом, стресс-фактор оказывает сильное влияние на оценку надежности объекта рейтинга.

### Внешний стресс-фактор рисков регулирования и надзора

- В случае если планируемое изменение нормативно-правовой базы деятельности страховой компании приведет, по мнению кредитного рейтингового агентства, к значительному ухудшению финансового положения компании и / или устойчивости ее бизнес-модели, выделяется умеренный стресс-фактор.
- В случае если планируемое изменение нормативно-правовой базы деятельности страховой компании сделает, по мнению кредитного рейтингового агентства, бизнес-модель объекта рейтинга нежизнеспособной и потребуют ее пересмотра, выделяется сильный стресс-фактор.

### Внешний иной стресс-фактор

Внешние риски, которые не были учтены в рейтинговой модели в связи с особенностями объекта рейтинга либо кратковременными факторами, отражаются во внешнем ином стресс-факторе. Под кратковременными факторами понимается увеличение рейтингового числа, которое, по мнению членов рейтингового комитета, носит временный характер, и в ближайший квартал рейтинговое число существенно сократится. Таким образом, под кратковременным фактором понимается фактор, действие которого с высокой вероятностью прекратится в

течение трех месяцев на фоне ожидания кредитным рейтинговым агентством «Эксперт РА» негативных изменений в деятельности объекта рейтинга, связанных с внешними обстоятельствами (например, риски, связанные с предполагаемой сменой собственников, включая в т. ч. отсутствие у Агентства достоверной информации о новых владельцах). Влияние внешнего иного стресс-фактора может быть умеренным или сильным.

## ВНЕШНИЕ ФАКТОРЫ ПОДДЕРЖКИ

Выделяются умеренные и сильные внешние факторы поддержки. Связанная с ними прибавка составляет 0,125 и 0,25 соответственно (0,07 и 0,14 для иного внешнего фактора поддержки).

### Фактор поддержки за органы власти

Для оценки вероятности поддержки объекта рейтинга со стороны органов федеральной и региональной власти предусмотрено выделение внешнего фактора поддержки со стороны органов власти. Влияние фактора поддержки может быть умеренным или сильным.

	Критерии	
	Умеренный	Сильный
Поддержка со стороны органов власти	Компания имеет хорошие связи с органами власти / регуляторами, что оказывает сильное положительное влияние на ее деятельность и перспективы развития  И  Компания может рассчитывать на административную поддержку федеральных / региональных органов власти в т. ч. путем предоставления доступа к качественной клиентской базе	Компания имеет хорошие связи с органами власти / регуляторами (прежде всего, за счет того, что объект рейтинга находится в государственной собственности), что оказывает очень сильное положительное влияние на ее деятельность и перспективы развития  И  Компания может рассчитывать на административную поддержку федеральных / региональных органов власти в т. ч. путем предоставления доступа к качественной клиентской базе

### Фактор поддержки за собственника

Для оценки вероятности поддержки компании со стороны собственников предусмотрено выделение внешнего фактора поддержки. Влияние фактора поддержки может быть умеренным или сильным.

При выделении фактора поддержки со стороны собственников учитываются следующие параметры:

1. Условный рейтинговый класс связанной с объектом рейтинга структуры, которая может оказать поддержку. Фактор поддержки может выделяться только если условный рейтинговый класс такой структуры выше рейтинга самостоятельной надежности объекта рейтинга. Для собственников-физических лиц во внимание принимаются документально подтвержденные активы вне объекта рейтинга и их ликвидность.

2. Значимость объекта рейтинга как актива для поддерживающей структуры / физического лица. Для оценки такой значимости кредитное рейтинговое агентство учитывает долю поддерживающей структуры / физического лица в капитале объекта рейтинга, предоставление писем о готовности оказать финансовую поддержку, наличие поручительств по обязательствам объекта рейтинга, взаимозависимость бизнесов и иные факторы.
3. Потенциальная потребность компании в финансовой помощи и наличие необходимых для этого ресурсов у поддерживающей структуры / физического лица. Агентство выделяет две ситуации:
  - в данный момент объект рейтинга нуждается в финансовой помощи. В этом случае необходимым условием выделения фактора поддержки является наличие у поддерживающей структуры / физического лица достаточного объема ликвидных активов, которые могут быть своевременно переданы объекту рейтинга для покрытия текущей потребности, а также способность и готовность поддерживающей структуры / физического лица в дальнейшем оказывать такую поддержку;
  - в настоящее время компания не нуждается в финансовой помощи; Агентство оценивает вероятность ее оказания в будущем, в случае реализации негативного сценария. В этом случае во внимание принимается как текущее наличие у поддерживающей структуры / физического лица соответствующих активов, так и способность их генерировать.

Сильный фактор поддержки может выделяться при очень высокой значимости объекта рейтинга для поддерживающей структуры и наличии у нее кредитного рейтинга на уровне ruBBB+ (A+ (III) до внесения изменений в соответствующую методологию в части рейтинговой шкалы) и выше от «Эксперт РА» или аналогичного уровня кредитного рейтинга от других кредитных рейтинговых агентств.

Рейтинг надежности компании не может быть выше рейтинга / условного рейтингового класса поддерживающей структуры.

### **Иной внешний фактор поддержки**

Дополнительные внешние факторы поддержки, которые не были учтены в рейтинговой модели в связи с особенностями объекта рейтинга либо кратковременными факторами, отражаются во внешнем ином факторе поддержки. Влияние внешнего иного фактора поддержки может быть умеренным или сильным. Под кратковременными факторами понимается текущее уменьшение рейтингового числа, которое, по мнению членов рейтингового комитета, носит временный характер и в ближайший квартал рейтинговое число существенно вырастет. Таким образом, под кратковременным фактором понимается фактор, действие которого, по мнению рейтинговых аналитиков Агентства, с высокой вероятностью прекратится в течение трех месяцев ввиду позитивных изменений в деятельности объекта рейтинга. В частности, иной фактор поддержки применяется, если объект рейтинга предоставил информацию, исходя из которой можно с уверенностью полагать, что какой-либо стресс-фактор в течение трех месяцев будет снят или какой-либо балл будет значительно повышен, при этом такая корректировка балла или стресс-фактора сейчас не может быть проведена в соответствующем разделе методологии, поскольку не предусмотрена им.

## 7. Веса факторов

В таблице приведены веса интегральных факторов и относительные веса отдельных факторов в их составе.

Веса интегральных факторов в сумме составляют 1. В случае, если компания не передает взносы в перестрахование, вес интегрального фактора 6.5. «Перестрахование» приравнивается к 0, указанный в таблице вес (0,04) перераспределяется пропорционально между прочими интегральными факторами.

Веса отдельных факторов внутри интегральных факторов, указанные в таблице, являются относительными величинами и задают пропорции между отдельными факторами. Например, для специализирующейся на кредитном страховании некэптивной компании вес интегрального фактора «Качество активов» составляет 0,23 и распределяется между факторами «Качество активов», «Диверсификация активов», «Доля связанных сторон в активах», «Соответствие активов и пассивов компании по валюте» и «Соответствие активов и пассивов компании по срокам» в отношении 2,5:1:1:2:2 (0,068; 0,027; 0,027; 0,054; 0,054).

		Специализация на кредитном страховании		Прочие	
		Некэпт. компания	Кэпт. компания	Некэпт. компания	Кэпт. компания
<b>РЫНОЧНЫЕ ПОЗИЦИИ И УПРАВЛЕНИЕ</b>					
6.1.	Размер и положение на рынке	0,1		0,15	
6.1.1.	Размерный фактор			4,5	
6.1.2.	Динамика собственных средств			1	
6.1.3.	Динамика страховых премий			0,5	
6.1.4.	Наличие претензий со стороны регулятора			2	
6.1.5.	Деловая репутация			2	
6.2.	Управление и бизнес-процессы			0,08	
6.2.1.	Структура собственности			1	
6.2.2.	Стратегия компании			1	
6.2.3.	Уровень транспарентности			1	
6.2.4.	Аудитор по РСБУ			1	
6.2.5.	Аудитор по МСФО			1	
6.2.6.	Организация риск-менеджмента в компании			6,25	
<b>СТРАХОВОЙ БИЗНЕС</b>					
6.3.	Страховой портфель			0,13	
6.3.1.	Географическая диверсификация страхового портфеля			1,5	
6.3.2.	Доля взносов по новому бизнесу	0		1	
6.3.3.	Диверсификация страхового портфеля по видам страхования			1	
6.3.4.	Специализация компании			2	
6.3.5.	Стабильность структуры страхового			1	

	портфеля				
6.3.6.	Результат от операций по страхованию жизни	X1			
6.3.7.	Результат от операций по страхованию иному, чем страхование жизни	X2			
6.4.	Клиентская база	0,15		0,08	
6.4.1.	Доля расторгнутых договоров	0,75			
6.4.2.	Каналы распространения страховых продуктов	1	0	1	0
6.4.3.	Величина комиссионного вознаграждения	2			
6.4.4.	Диверсификация клиентской базы	1,5	0	1,5	0
6.4.5.	Надежность банков-партнеров	X3	0	X3	0
6.4.6.	Зависимость от банков-партнеров	X3	0	X3	0
6.4.7.	Системная значимость и кредитоспособность основного клиента (посредника)	0	3,5	0	3,5
6.5.	Перестрахование	0,04			
6.5.1.	Надежность перестраховочной защиты (в разрезе переданной в перестрахование премии)	1			
<b>ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ</b>					
6.6.	Ликвидность и платежеспособность	0,11		0,13	
6.6.1.	Коэффициент текущей ликвидности	1,5			
6.6.2.	Коэффициент уточненной страховой ликвидности-нетто	2,5			
6.6.3.	Актуарное заключение	1,5			
6.6.4.	Кредиторская задолженность и прочие обязательства	1,5			
6.6.5.	Уровень долговой нагрузки	1			
6.6.6.	Оценочные обязательства	1			
6.6.7.	Внебалансовые обязательства	1			
6.6.8.	Маржа платежеспособности	1			
6.6.9.	Скорректированная маржа платежеспособности	1			
6.7.	Структура финансового результата	0,16		0,13	
6.7.1.	Рентабельность активов	1			
6.7.2.	Рентабельность активов по МСФО	1			
6.7.3.	Рентабельность капитала	1			
6.7.4.	Рентабельность капитала по МСФО	1			
6.7.5.	Коэффициент убыточности-нетто по страхованию иному, чем страхование жизни	X4			

6.7.6.	Доля расходов на ведение дела	1	
6.7.7.	Рентабельность инвестированного капитала	1	
6.8.	Качество активов	0,23	0,26
6.8.1.	Качество активов	2,5	3
6.8.2.	Диверсификация активов	1	
6.8.3.	Доля связанных сторон в активах	1	
6.8.4.	Соответствие активов и пассивов компании по валюте	2	
6.8.5.	Соответствие активов и пассивов компании по срокам	2	

$X1 = 3 \times \text{Доля страхования жизни в совокупных взносах страховщика, \%} / 100;$

$X2 = 3 \times (100 - \text{Доля страхования жизни в совокупных взносах страховщика, \%} / 100);$

$X3 = 1,5 \times \text{Доля взносов, полученных при посредничестве банков, в совокупных взносах компании, \%} / 100;$

$X4 = 2 \times (100 - \text{Доля страхования жизни в совокупных взносах страховщика, \%}) / 100.$

### Расчет баллов

В непрерывных оценках, описанных в разделе «Ключевые количественные и качественные факторы», зависимость баллов от значений параметров определяется линейными функциями. Если значение параметра находится вне заданного бенчмарками диапазона, соответствующий ему балл устанавливается на уровне -1 или 1, без учета указанной выше функциональной зависимости.

Балл определяется следующей формулой:

$$z = 2 * (x - a) / (b - a) - 1, \text{ где}$$

$z$  – балл,  $x$  – значение параметра,  $a$  – значение параметра, соответствующее минимальному баллу,  $b$  – значение параметра, соответствующее максимальному баллу.

## 8. Определение прогноза по рейтингу надежности

Опираясь на данную методологию, «Эксперт РА» устанавливает прогноз по кредитному рейтингу, который означает мнение кредитного рейтингового агентства относительно возможного изменения уровня кредитного рейтинга в перспективе 1 года (если не указано иное). Объекту рейтинга может быть присвоен один из 4-х видов прогноза по кредитному рейтингу:

- позитивный прогноз: высока вероятность повышения кредитного рейтинга на горизонте 12 месяцев;
- негативный прогноз: высока вероятность снижения кредитного рейтинга на горизонте 12 месяцев;
- стабильный прогноз: высока вероятность сохранения кредитного рейтинга на прежнем уровне на горизонте 12 месяцев;
- развивающийся прогноз: на горизонте 3-х месяцев равновероятны 2 или более варианта рейтинговых действий (сохранение, повышение или снижение кредитного рейтинга).

Прогноз по кредитному рейтингу определяется на основании ожиданий кредитного рейтингового агентства по динамике показателей, перечисленных в настоящей методологии, т. е. на прогноз по кредитному рейтингу влияют те же факторы, что и на присвоенный кредитный рейтинг, в т. ч. факторы поддержки и стресс-факторы. Прогноз присваивается только по отношению к итоговому рейтингу надежности (не к рейтингу самостоятельной надежности).

При определении прогноза «Эксперт РА» ориентируется на исторические данные, данные стратегии объекта рейтинга, собственный макроэкономический прогноз.

При оценке перспектив компании «Эксперт РА» использует ключевые рейтинговые предпосылки о возможных сценариях развития объекта рейтинга и вероятности того или иного сценария, которые являются субъективным мнением участников рейтингового комитета. Данные сценарии могут быть основаны на официальной стратегии объекта рейтинга и внутренних расчётах «Эксперта РА». Прогноз по рейтингу чувствителен к выбору наиболее вероятного, по мнению рейтингового комитета, сценария развития компании. Также при определении прогноза учитываются плановые изменения законодательства (например, опубликованные проекты нормативных актов Банка России на официальном сайте), если они способны оказать существенное влияние на рейтинг.

Рейтинговый комитет может определить критерии, выполнение или невыполнение которых с высокой вероятностью приведет к изменению рейтинга (рейтинговые условия). Обычно установление пороговых значений показателей сопровождается установлением позитивного или негативного прогнозов.

## 9. Расшифровка основных показателей методологии

### Применяемые сокращения

Сокращение	Форма отчетности
Ф1	Бухгалтерский баланс
Ф2	Отчет о финансовых результатах
Ф5	Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах
Ф7	7 / 0420154 (Отчет о составе и структуре активов)
Ф9	0420156 (Отчет о платежеспособности)

По отчетности до 31.12.2016 включительно

**Коэффициент текущей ликвидности, %** =  $100 * \text{ликвидные активы} / \text{краткосрочные обязательства}$

**Ликвидные активы** = финансовые вложения – предоставленные займы – вклады в уставные капиталы – ипотечные сертификаты участия + дебиторская задолженность – долгосрочная дебиторская задолженность + депо премии у перестрахователей + денежные средства и эквиваленты = Ф1 стр. 1140 – (Ф5 стр. 3106 столб. 11 + Ф5 стр. 3106 столб. 12) – (Ф5 стр. 3107 столб. 11 + Ф5 стр. 3107 столб. 12) – (Ф5 стр. 3108 столб. 11 + Ф5 стр. 3108 столб. 12) + стр. 1250 – (Ф5 стр. 5800 столб. 14 – Ф5 стр. 5800 столб. 15) + Ф1 стр. 1260 + Ф1 стр. 1270

**Краткосрочные обязательства** = страховые резервы по страхованию жизни + страховые резервы по страхованию иному, чем страхование жизни – доля перестраховщиков в страховых резервах по страхованию жизни – доля перестраховщиков в страховых резервах по страхованию иному, чем страхование жизни + депо премии перестраховщиков + краткосрочные займы + оценочные обязательства + кредиторская задолженность – долгосрочная кредиторская задолженность + прочие обязательства = Ф1 стр. 2210 + Ф1 стр. 2220 – Ф1 стр. 1230 – Ф1 стр. 1240 + Ф1 стр. 2260 + Ф5 стр. 7910 столб. 10 + Ф1 стр. 2250 + Ф1 стр. 2270 – Ф5 стр. 7690 столб. 10 + Ф1 стр. 2290

**Коэффициент уточненной страховой ликвидности-нетто, %** =  $100 * \text{наиболее ликвидные активы-нетто (НЛА-нетто)} / \text{страховые резервы-нетто}$

**НЛА-нетто** = денежные средства и эквиваленты + банковские депозиты + ликвидные акции и облигации + векселя банков + паи ОПИФ + долевое участие в ОФБУ + иные ликвидные инвестиции + (дебиторская задолженность – прочая долгосрочная дебиторская задолженность) – краткосрочные займы – (кредиторская задолженность – прочая долгосрочная кредиторская задолженность)

**Страховые резервы-нетто** = страховые резервы по страхованию жизни + страховые резервы по страхованию иному, чем страхование жизни – доля перестраховщиков в страховых резервах по страхованию жизни – доля перестраховщиков в страховых резервах по страхованию иному, чем страхование жизни = Ф1 стр. 2210 + Ф1 стр. 2220 – Ф1 стр. 1230 – Ф1 стр. 1240

**Доля кредиторской задолженности и прочих обязательств в пассивах, %** =  $100 * (\text{кредиторская задолженность} + \text{прочие обязательства}) / \text{пассивы} = (\text{Ф1 стр. 2270} + \text{Ф1 стр. 2290}) / \text{Ф1 стр. 2000}$ .

**Доля оценочных обязательств в пассивах, %** =  $100 * \text{оценочные обязательства} / \text{пассивы} = \Phi 1 \text{ стр. 2250} / \Phi 1 \text{ стр. 2000}$

**Нормативный размер маржи платежеспособности** =  $\Phi 9 \text{ стр. 007}$

**Отклонение фактического размера маржи платежеспособности от нормативного (абсолютное значение)** =  $\Phi 9 \text{ стр. 008}$

**Отклонение фактического размера маржи платежеспособности от нормативного (относительное значение), %** =  $100 * (\text{фактический размер маржи платежеспособности} / \text{нормативный размер маржи платежеспособности} - 1) = 100 * (\Phi 9 \text{ стр. 001} / \Phi 9 \text{ стр. 007} - 1)$

**ROA, %** =  $100 * \text{прибыль (убыток) до налогообложения} / \text{средняя величина активов за отчетный период} = 100 * \Phi 2 \text{ стр. 3400} / ((\Phi 1 \text{ стр. 1000 столб. 5} + \Phi 1 \text{ стр. 1000 столб. 4}) / 2)$

**ROE, %** =  $100 * \text{прибыль (убыток) до налогообложения} / \text{средняя величина собственных средств за отчетный период} = 100 * \Phi 2 \text{ стр. 3400} / ((\Phi 1 \text{ стр. 2100 столб. 5} + \Phi 1 \text{ стр. 2100 столб. 4}) / 2)$

**Результат от операций по страхованию иному, чем страхование жизни** =  $\Phi 2 \text{ стр. 2000} - \Phi 2 \text{ стр. 2700} + \Phi 2 \text{ стр. 2800}$

**Результат от операций по страхованию жизни** =  $\Phi 2 \text{ стр. 1000}$

**Коэффициент убыточности-нетто (КУ-нетто), %** =  $100 * (\text{состоявшиеся убытки-нетто} - \text{расходы по урегулированию убытков}) / (\text{заработанные страховые премии-нетто} - \text{отчисления от страховых премий}) = 100 * (\Phi 2 \text{ стр. 2200} - \Phi 2 \text{ стр. 2220}) / (\Phi 2 \text{ стр. 2100} - \Phi 2 \text{ стр. 2500})$

**Доля расходов на ведение дела, %** =  $100 * (\text{расходы по урегулированию убытков} + \text{расходы по ведению страховых операций-нетто} + \text{управленческие расходы}) / \text{страховая премия-нетто} = 100 * (\Phi 2 \text{ стр. 2220} + \Phi 2 \text{ стр. 2600} + \Phi 2 \text{ стр. 1600} + \Phi 2 \text{ стр. 3100}) / (\Phi 2 \text{ стр. 2110} - \Phi 2 \text{ стр. 2120} + \Phi 2 \text{ стр. 1100})$

**Рентабельность инвестиций, %** =  $100 * \text{Результаты инвестирования средств} / \text{Средний объем инвестиций за период} = 100 * \Phi 7.19/20 \text{ итоговая строка столб. 5} / ((\Phi 1 \text{ стр. 1130 столб. 5} + \Phi 1 \text{ стр. 1140 столб. 5} + \Phi 1 \text{ стр. 1270 столб. 5} + \Phi 1 \text{ стр. 1130 столб. 4} + \Phi 1 \text{ стр. 1140 столб. 4} + \Phi 1 \text{ стр. 1270 столб. 4}) / 2)$

По отчетности после 31.12.2016<sup>7</sup>

**Коэффициент текущей ликвидности, %** =  $100 * \text{ликвидные активы} / \text{краткосрочные обязательства}$ .

**Ликвидные активы** = денежные средства + банковские вклады (депозиты) + акции + облигации + банковские векселя + паи ОПИФ + паи интервальных ПИФ + дебиторская

<sup>7</sup> Приведенные в формулах ссылки на формы отчетности по умолчанию относятся к отчетности, подготавливаемой в соответствии с МСФО (IFRS) 9, в скобках приведены ссылки на отчетность в соответствии с МСФО (IAS) 39.

задолженность по операциям страхования, сострахования и перестрахования + прочие активы = Ф7.2 стр. 080 столб. 3 + Ф7.2 стр. 090 столб. 3 + Ф7.2 стр. 110 столб. 3 + Ф7.2 стр. 100 столб. 3 + Ф7.2 стр. 120 столб. 3 + Ф7.2 стр. 131 столб. 3 + Ф7.2 стр. 161 столб. 3 + Ф1 стр. 13 (стр. 6) + Ф1 стр. 28 (стр. 22)

**Краткосрочные обязательства** = резервы по страхованию иному, чем страхование жизни + резервы по договорам страхования жизни, классифицированным как страховые + обязательства по договорам страхования жизни, классифицированным как инвестиционные с негарантированной возможностью получения дополнительных выгод + обязательства по договорам страхования жизни, классифицированным как инвестиционные без негарантированной возможности получения дополнительных выгод – доля перестраховщиков в резервах по договорам страхования жизни, классифицированным как страховые – доля перестраховщиков в обязательствах по договорам страхования жизни, классифицированным как инвестиционные – доля перестраховщиков в резервах по страхованию иному, чем страхование жизни + обязательства выбывающих групп, классифицированных как предназначенные для продажи + краткосрочные займы и прочие привлеченные средства + выпущенные долговые ценные бумаги со сроком погашения менее одного года + кредиторская задолженность по операциям страхования, сострахования и перестрахования + резервы - оценочные обязательства + прочие обязательства = Ф1 стр. 37 (стр. 33) + Ф1 стр. 41 (стр. 30) + Ф1 стр. 42 (стр. 31) + Ф1 стр. 43 (стр. 32) – Ф1 стр. 15 (стр. 9) – Ф1 стр. 16 (стр. 10) – Ф1 стр. 17 (стр. 11) + Ф1 стр. 40 (стр. 29) + таблица 68.24 примечаний к отчетности, стр. 91-97, 100-107, столб. 3 и 4 (таблица 62.17 примечаний к отчетности, стр. 19-20, столб. 3 и 4) + Ф1 стр. 39 (стр. 28) + Ф1 стр. 48 (стр. 38) + Ф1 стр. 49 (стр. 39)

**Коэффициент уточненной страховой ликвидности-нетто, %** = 100 \* наиболее ликвидные активы-нетто (НЛА-нетто) / страховые резервы-нетто.

**НЛА-нетто** = денежные средства и эквиваленты + банковские депозиты + ликвидные акции и облигации + векселя банков + паи ОПИФ + паи интервальных ПИФ + долевое участие в ОФБУ + иные ликвидные инвестиции + дебиторская задолженность по операциям страхования, сострахования и перестрахования – обязательства выбывающих групп, классифицированных как предназначенные для продажи – краткосрочные займы и прочие привлеченные средства – долговые ценные бумаги со сроком погашения менее одного года – кредиторская задолженность по операциям страхования, сострахования и перестрахования

**Страховые резервы-нетто** = резервы по страхованию иному, чем страхование жизни + резервы по договорам страхования жизни, классифицированным как страховые + обязательства по договорам страхования жизни, классифицированным как инвестиционные с негарантированной возможностью получения дополнительных выгод + обязательства по договорам страхования жизни, классифицированным как инвестиционные без негарантированной возможности получения дополнительных выгод – доля перестраховщиков в резервах по договорам страхования жизни, классифицированным как страховые – доля перестраховщиков в обязательствах по договорам страхования жизни, классифицированным как инвестиционные – доля перестраховщиков в резервах по страхованию иному, чем страхование жизни = Ф1 стр. 37 (стр. 33) + Ф1 стр. 41 (стр. 30) + Ф1 стр. 42 (стр. 31) + Ф1 стр. 43 (стр. 32) – Ф1 стр. 15 (стр. 9) – Ф1 стр. 16 (стр. 10) – Ф1 стр. 17 (стр. 11).

**Доля кредиторской задолженности и прочих обязательств в пассивах, %** =  $100 * (\text{кредиторская задолженность} + \text{прочие обязательства}) / \text{пассивы} = (\Phi 1 \text{ стр. } 36 (-) + \Phi 1 \text{ стр. } 39 \text{ (стр. } 28) + \Phi 1 \text{ стр. } 49 \text{ (стр. } 39)) / \Phi 1 \text{ стр. } 66 \text{ (стр. } 52)$ .

**Доля оценочных обязательств в пассивах, %** =  $100 * \text{резервы} - \text{оценочные обязательства} / \text{пассивы} = \Phi 1 \text{ стр. } 48 \text{ (стр. } 38) / \Phi 1 \text{ стр. } 66 \text{ (стр. } 52)$ .

**Нормативный размер маржи платежеспособности** =  $\Phi 9 \text{ стр. } 007$ .

**Отклонение фактического размера маржи платежеспособности от нормативного (абсолютное значение)** =  $\Phi 9 \text{ стр. } 008$ .

**Отклонение фактического размера маржи платежеспособности от нормативного (относительное значение), %** =  $100 * (\text{фактический размер маржи платежеспособности} / \text{нормативный размер маржи платежеспособности} - 1) = 100 * (\Phi 9 \text{ стр. } 001 / \Phi 9 \text{ стр. } 007 - 1)$ .

**ROA, %** =  $100 * \text{прибыль (убыток) до налогообложения} / \text{средняя величина активов за отчетный период} = 100 * \Phi 2 \text{ стр. } 68 \text{ (стр. } 30) / ((\Phi 1 \text{ стр. } 29 \text{ (стр. } 23) \text{ столб. } 5 + \Phi 1 \text{ стр. } 29 \text{ (стр. } 23) \text{ столб. } 4) / 2)$ .

**ROE, %** =  $100 * \text{прибыль (убыток) до налогообложения} / \text{средняя величина собственных средств за отчетный период} = 100 * \Phi 2 \text{ стр. } 68 \text{ (стр. } 30) / ((\Phi 1 \text{ стр. } 65 \text{ (стр. } 51) \text{ столб. } 5 + \Phi 1 \text{ стр. } 65 \text{ (стр. } 51) \text{ столб. } 4) / 2)$ .

**Результат от операций по страхованию иному, чем страхование жизни** =  $\Phi 2 \text{ стр. } 41 \text{ (стр. } 14)$ .

**Результат от операций по страхованию жизни** =  $\Phi 2 \text{ стр. } 20 \text{ (стр. } 7)$ .

**Коэффициент убыточности-нетто (КУ-нетто), %** =  $100 * (\text{состоявшиеся убытки-нетто} - \text{расходы по урегулированию убытков}) / (\text{заработанные страховые премии-нетто} - \text{отчисления от страховых премий}) = 100 * (\Phi 2 \text{ стр. } 26 \text{ (стр. } 9) - \Phi 2 \text{ стр. } 28 \text{ (стр. } 9.2)) / (\Phi 2 \text{ стр. } 21 \text{ (стр. } 8) - \Phi 2 \text{ стр. } 38 \text{ (стр. } 11))$ .

**Доля расходов на ведение дела, %** =  $100 * (\text{расходы по урегулированию убытков} + \text{расходы по ведению страховых операций-нетто} + \text{общие и административные расходы}) / \text{страховая премия-нетто} = 100 * (\Phi 2 \text{ стр. } 10 \text{ (стр. } 2.4) + \Phi 2 \text{ стр. } 28 \text{ (стр. } 9.2) + \Phi 2 \text{ стр. } 14 \text{ (стр. } 4) + \Phi 2 \text{ стр. } 34 \text{ (стр. } 10) + \Phi 2 \text{ стр. } 59 \text{ (стр. } 23)) / (\Phi 2 \text{ стр. } 22 \text{ (стр. } 8.1) - \Phi 2 \text{ стр. } 23 \text{ (стр. } 8.2) + \Phi 2 \text{ стр. } 2 \text{ (стр. } 1.1) - \Phi 2 \text{ стр. } 3 \text{ (стр. } 1.2))$ .

**Рентабельность инвестиций, %** =  $100 * \text{результаты инвестирования средств} / \text{средний объем инвестиций за период} = 100 * \Phi 7.19 \text{ итоговая строка столб. } 5 / ((\Phi 7.2 \text{ стр. } 080 \text{ столб. } 3 + \Phi 7.2 \text{ стр. } 090 \text{ столб. } 3 + \Phi 7.2 \text{ стр. } 100 \text{ столб. } 3 + \Phi 7.2 \text{ стр. } 110 \text{ столб. } 3 + \Phi 7.2 \text{ стр. } 120 \text{ столб. } 3 + \Phi 7.2 \text{ стр. } 130 \text{ столб. } 3 + \Phi 7.2 \text{ стр. } 140 \text{ столб. } 3 + \Phi 7.2 \text{ стр. } 150 \text{ столб. } 3 + \Phi 7.2 \text{ стр. } 160 \text{ столб. } 3 + \Phi 7.2 \text{ стр. } 170 \text{ столб. } 3 + \Phi 7.2 \text{ стр. } 180 \text{ столб. } 3 + \Phi 7.2 \text{ стр. } 190 \text{ столб. } 3 + \Phi 7.2 \text{ стр. } 300 \text{ столб. } 3 + \Phi 7.2 \text{ стр. } 320 \text{ столб. } 3 \text{ на начало и конец периода}) / 2)$ .