

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» подтвердило рейтинг финансовой надежности страховой компании «Тинькофф Страхование» на уровне ruBBB+, прогноз по рейтингу стабильный.

АО «Тинькофф Страхование» — небольшой страховщик, основными направлениями деятельности которого являются страхование от несчастных случаев и болезней, автокаско и ОСАГО. Позитивно оценивается высокий темп прироста собственных средств: на 31.03.2019 собственные средства выросли на 81,1% по сравнению с 31.03.2018.

Компания отнесена агентством к 3 размерному классу и занимает 32-е место по взносам среди всех страховщиков по данным Банка России за 2018 год. Средние размерные показатели оказывают сдерживающее влияние на рейтинг. За 2018 год компания собрала на 105,4% страховой премии больше, чем за 2017 год. Крайне высокие темпы прироста взносов выделяются в качестве существенного негативного фактора. При этом значимость негативного влияния, оказываемого на уровень рейтинга, частично нивелируется тем, что основная составляющая прироста приходится на низкоубыточные виды страхования. В то же время Агентство отмечает высокую кредитоспособность основного клиента и посредника (АО ТКС Банк), вхождение в единую финансовую систему Тинькофф, а также доступ к ее клиентской базе в качестве фактора, оказывающего позитивное влияние на рейтинг.

Деятельность компании характеризуется положительным результатом от страховых операций, как по портфелю в целом, так и по ключевым видам деятельности, что позитивно отражается на уровне рейтинга. При этом давление на рейтинговую оценку оказывает невысокая диверсификация страхового портфеля по видам страхования: на долю крупнейшего вида — страхование от несчастных случаев и болезней — пришлось 58,5% премии за 2018 год. Низкая географическая диверсификация деятельности (на крупнейший субъект — г. Москву — пришлось 71,9% премии за 2018 год) также оказывает негативное влияние на рейтинг. Сдерживает уровень рейтинга умеренно высокая убыточность по автокаско (доля вида в портфеле — 28,3% за 2018 год, коэффициент убыточности-нетто составил 63,2% за 2018 год).

Агентство высоко оценивает качество активов компании. Так, на долю высоколиквидных активов с рейтингами ruA и выше по шкале «Эксперт РА» или рейтингами аналогичного уровня других кредитных рейтинговых агентств пришлось 70,4% активов за вычетом отложенных аквизиционных расходов на 31.03.2019 и 74,7% на 31.12.2018. В числе сдерживающих факторов выделяется умеренно высокая диверсификация активов: на 31.03.2019 на долю крупнейшего контрагента, который не может быть отнесен к условному рейтинговому классу ruAA и выше, пришлось 28,0% активов, очищенных от отложенных аквизиционных расходов, на долю 3 крупнейших — 39,8%; на 31.12.2018 значения показателей составили 34,0% и 45,6% соответственно. В качестве негативного фактора отмечается высокая доля связанных сторон в активах компании: на 31.03.2019 на связанные структуры, которые не могут быть отнесены к условному рейтинговому классу ruAA и выше, пришлось 40,4% активов за вычетом отложенных аквизиционных расходов, на 31.12.2018 — 45,2%.

Компания демонстрирует стабильно высокие показатели рентабельности. Так, рентабельность продаж за 2018 год составила 45,9%, рентабельность капитала за тот

же период – 148,6%, рентабельность инвестированного капитала – 4,4% за 2018 год. В качестве положительных факторов отмечается также низкая доля расходов на ведение дела (за 2018 год доля расходов на ведение дела составила 23,3%), низкое значение коэффициента убыточности-нетто и комбинированного коэффициента убыточности-нетто (27,8% и 51,1% за 2018 год соответственно).

Агентством положительно оценивается высокое отклонение фактического размера маржи платежеспособности от нормативного значения (149,7% на 31.03.2019) и высокий запас свободного капитала (120,9% на 31.03.2019). Кроме этого, позитивное влияние на рейтинг оказывают высокие значения коэффициентов текущей ликвидности и уточненной страховой ликвидности-нетто (1,94 и 2,12 на 31.03.2019 соответственно).

Положительно оценивается умеренно низкое отношение кредиторской задолженности и прочих обязательств к валюте баланса (4,7% на 31.03.2019). У компании отсутствуют долговая нагрузка и внебалансовые обязательства, что также позитивно отражается на уровне рейтинга. К фактору, ограничивающему уровень рейтинга, агентство относит высокую долю оценочных обязательств в пассивах компании (2,8% на 31.03.2019).

Положительно оценивается надежность перестраховочной защиты компании. Доля перестраховщиков с рейтингами ruAA и выше по шкале «Эксперт РА» либо соответствующими рейтингами других кредитных рейтинговых агентств составила 100% от взносов, переданных в перестрахование за 2018 год. В числе позитивных факторов также выделяется низкое отношение максимально возможной страховой выплаты-нетто к собственным средствам компании (0,5% на 31.03.2019). При этом негативно оценивается отсутствие опыта крупных выплат при высокой максимально возможной выплате-брутто (11,2% от собственных средств на 31.03.2019).

В компании действует Политика по управлению рисками, которая отражает основные процессы действующей системы риск-менеджмента. Структурное подразделение по управлению рисками отсутствует, что оказывает сдерживающее влияние на рейтинг. У руководства компании есть понимание дальнейшего развития бизнеса, при этом стратегические планы, по мнению агентства, формализованы в недостаточной мере. Сдерживает уровень рейтинга и высокая текучесть кадров (отношение количества уволившихся за год к среднесписочной численности сотрудников – 48% за 2018 год). По данным «Эксперт РА», на 31.03.2019 активы страховщика составили 7,4 млрд рублей, собственные средства – 3,7 млрд рублей, уставный капитал – 835 млн рублей, за 2018 год компания собрала 7,3 млрд рублей страховых взносов.

Источник: Википедия страхования, 20.06.2019