НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
127018, г.Москва, Садовая-Спасская ул., д.18
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

НРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ АО «МАКС» НА УРОВНЕ «AA|RU|» ПО НАЦИОНАЛЬНОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ШКАЛЕ ДЛЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ИЗМЕНИВ ПРОГНОЗ НА «СТАБИЛЬНЫЙ»

Дата опубликования: 24.11.2026

ПОДТВЕРЖДЕН КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ

Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (далее – НРА, Агентство) подтвердило кредитный рейтинг АО «МАКС» на уровне **«AA|ru|»** по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации, изменив прогноз на **«стабильный»**.

РЕЗЮМЕ

Изменение прогноза обусловлено тем, что сохранение арбитражного судопроизводства в отношении АО «МАКС» и его регистратора, инициированного акционерами АО «МАКС», не привело к ухудшению финансовых метрик АО «МАКС» за последние 12 месяцев.

Кредитный рейтинг (далее – рейтинг) АО «МАКС» (далее – Компания / СК) на уровне «AA|ru|» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации **обусловлен**:

- высоким уровнем нормативного соотношения собственных средств (капитала) и принятых обязательств;
- высокой оценкой коэффициента ликвидности активов;
- умеренно высокой оценкой бизнес-профиля.

Уровень Рейтинга **ограничивается:**

- умеренными оценками показателей рентабельности собственного капитала и инвестиционной деятельности;
- низкой оценкой коэффициента выплат;
- невысоким показателем эффективности страховой деятельности.

АО «МАКС» – универсальная страховая организация, создана 13.03.1992 и зарегистрирована в Москве, широко представлена в регионах РФ, принимает активное участие в разработке законодательных инициатив, направленных на совершенствование правовой базы национального страхования. С 2015 года включена в список системно значимых страховых организаций.

Компания обладает бессрочными лицензиями на добровольное личное страхование, за исключением добровольного страхования жизни (СЛ № 1427 от 18.06.2018); на добровольное имущественное страхование (СИ №1427 от 18.06.2018); обязательного государственного страхования жизни и здоровья военнослужащих, граждан, призванных на военные сборы, лиц рядового и начальствующего состава органов внутренних дел Российской Федерации, государственной противопожарной службы, сотрудников учреждений и органов уголовно-исполнительной системы, сотрудников войск национальной гвардии Российской Федерации, сотрудников органов принудительного исполнения Российской Федерации (ОС №1427-02 от 28.11.2019); на осуществление обязательного страхования гражданской ответственности владельцев транспортных средств (ОС №1427-03 от 18.06.2018); на обязательное страхование гражданской ответственности владельца опасного объекта за причинение вреда в результате

НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
107078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RAINTL.RU

аварии на опасном объекте (ОС №1427-04 от 18.06.2018); на обязательное страхование гражданской ответственности перевозчика за причинение вреда жизни, здоровью, имуществу пассажиров (ОС №1427-05 от 18.06.2018); на перестрахование (ПС № 1427 от 18.06.2018).

Компания осуществляет деятельность по широкому спектру видов страхования, к числу которых являются: страхование от несчастных случаев и болезней; медицинское страхование; страхование средств наземного транспорта (за исключением средств железнодорожного транспорта); страхование имущества юридических лиц, за исключением транспортных средств и сельскохозяйственного страхования; страхование имущества граждан, за исключением транспортных средств; страхование финансовых рисков; обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств.

Активы Компании на 30.09.2026 составляют 23,7 млрд руб. Величина собственных средств (капитала), рассчитанная в соответствии с Положением Банка России от 17.06.2025 №858-П «О требованиях к финансовой устойчивости и платежеспособности страховщиков» (далее – 858-П), на 30.09.2026 составила 8,3 млрд руб. Нормативное соотношение собственных средств (капитала) и принятых обязательств Компании, рассчитанное в соответствии с 858-П (далее – НС), на 30.09.2026 составило 2,12. Обязательства по портфелям договоров страхования на 30.09.2026 сформированы в сумме 10,3 млрд руб., совокупные обязательства Компании в анализируемом периоде составили 12,3 млрд руб. Выручка по страхованию за 9 месяцев 2026 года составила 8,7 млрд руб., расходы по страхованию за указанный период составили 8,7 млрд руб. Чистая прибыль Компании за 9 месяцев 2026 года составила 480 млн руб. и совпадает с общим совокупным доходом за указанный период.

Сайт Компании в сети Интернет: https://makc.ru/

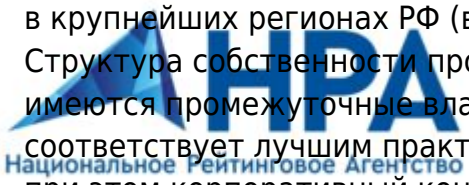
ОБОСНОВАНИЕ ПРИСВОЕННОГО РЕЙТИНГА

Ключевыми положительными факторами рейтинговой оценки являются:

- высокий уровень нормативного соотношения собственных средств (капитала) и принятых обязательств: на 30.09.2026 НС составило 2,12, что выше бенчмарка, установленного Агентством (1,5), а также выше минимально допустимого (1,00) и порогового (1,05) значений и свидетельствует о соответствии требованиям, установленным нормативными актами органа страхового надзора, состава и структуры активов, в которые допускается размещение собственных средств (капитала) и средств страховых резервов страховой организации. Рост показателя по сравнению с значением на 31.12.2025 (НС=1,99) обусловлен ростом величины собственных средств (капитала) при увеличении нормативного размера маржи платежеспособности и снижении величины принятых рисков преимущественно за счет снижения риска концентрации на фоне роста риска изменения кредитного спреда и процентных ставок. Отношение капитала Компании к ее обязательствам на 30.09.2026 составило 93% (на 31.12.2025: 126%), что позитивно оценивается Агентством в части оценки запаса капитала Компании для обеспечения текущей деятельности в части будущих страховых выплат и текущих операционных расходов;
- высокая оценка коэффициента ликвидности активов: по состоянию на 30.09.2026 отношение ликвидных активов Компании к общей величине активов составило 0,79, что в соответствии с Методологией Агентства оценено на высоком уровне. Ликвидные активы в основном представлены депозитами (69,6% активов); займами, прочими размещенными средствами, в т.ч. вложениями в облигации (14,5% активов) и денежными средствами. Структура размещений выглядит достаточно консервативной: около 88% вложений приходится на депозиты банков-контрагентов и ценные бумаги эмитентов условного рейтингового класса А и выше;

Page: 2

НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
107078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU



- умеренно высокая оценка бизнес-профиля: Компания широко представлена в субъектах РФ и имеет известный бренд федерального уровня с положительной деловой репутацией. По состоянию на 26.10.2026 СК имеет 106 филиалов, представительств и пунктов продаж в крупнейших регионах РФ (в 2026 году было открыто 28 филиалов и представительств). Структура собственности прозрачна, но усложнена (состоит из нескольких уровней, имеются промежуточные владельцы). Система корпоративного управления в целом соответствует лучшим практикам, установленным Кодексом корпоративного управления, при этом корпоративный конфликт между акционерами СК пока остается неурегулированным. Уровень организации системы риск-менеджмента оценивается Агентством как достаточный. Положение на рынке оценивается на среднем уровне (по размеру активов и страховых премий-брутто). Доля рынка СК совокупно по всем видам страхования на 30.06.2026 составляет 0,31%: ОСАГО; добровольное страхование от несчастных случаев и болезней; добровольное страхование средств наземного транспорта (кроме средств железнодорожного транспорта); добровольное страхование имущества юридических лиц (кроме транспортных средств, грузов и сельскохозяйственного страхования); добровольное страхование имущества граждан (кроме транспортных средств, грузов и сельскохозяйственного страхования); ДМС; прочие виды. Диверсификация деятельности по укрупненным видам страхования по состоянию на 30.09.2026 оценивается на уровне выше среднего, при этом превалирует моторное страхование (на ОСАГО приходится 66,3% премий). После смены руководства Компания утвердила стратегию на 2026–2028 гг., предполагающую кратное увеличение страховых премий с целью возвращения в ТОП-15 универсальных страховщиков при ROE не ниже 20% и COR не выше 92% за счёт перезапуска бизнеса, развития всех каналов продаж и цифровизации, существенного роста долей рынка, расширения агентской сети. Доля собственных продаж оценена на минимальном уровне, так как основной канал продаж агентский. Существенная динамика объёма премий-брутто по итогам 9 месяцев 2026 года (+83% к показателю за 9 месяцев 2025 года) в рамках Методологии Агентства оценивается как сдерживающий фактор. Агентство отмечает, что в соответствии с полученными документами СК сохраняет приверженность принципам устойчивого развития и продолжает развитие и внедрение новых ESG-инициатив.

Ключевыми сдерживающими факторами рейтинговой оценки являются:

- умеренные оценки показателей рентабельности собственного капитала и инвестиционной деятельности: показатель рентабельности собственного капитала (отношение чистой прибыли за последние 12 месяцев к среднегодовому объему капитала) на 30.09.2026 составил 9,8% (на 31.12.2025: 12,6%), оценивается Агентством на среднем уровне и показывает приемлемую эффективность использования собственных средств. За счет снижения ставок по депозитному портфелю в условиях смягчения ДКП показатель рентабельности инвестиционной деятельности снизился и на 30.09.2026 составляет 11,2%, что оценивается Агентством на уровне выше среднего. По состоянию на 30.09.2026 коэффициент покрытия обязательств чистой прибылью составил 9,8%, что оценено Агентством на уровне выше среднего;
- низкая оценка коэффициента выплат: коэффициент выплат, приведенный к году, в сегменте страхования ином, чем страхование жизни, к 30.09.2026 вырос до 104,4%, что связано с увеличением выплат в части моторного страхования по старому портфелю (на 31.12.2025: 103,4%);
- невысокий показатель эффективности страховой деятельности: рентабельность страховой деятельности (отношение результата от страховой деятельности за последние 12 месяцев к среднегодовому объему страховых премий - нетто) на отчетную дату составила 6,4%, что ниже показателя на 31.12.2025 (10%) и свидетельствует о низкой способности Компании генерировать прибыль от основной профильной деятельности.

Page: 3

На указанные выше количественные и качественные факторы приходится наибольший вес от общего веса предусмотренных применявшейся методологией факторов, учитываемых при оценке собственной кредитоспособности рейтингуемого лица.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

Ключевые **допущения** НРА, использованные при рейтинговом анализе Компании:

- выполнение плановых показателей по объему премий и финансового результата в 2026 году, реализация утвержденной стратегии;
- стабильность ситуации на страховом рынке России в среднесрочной перспективе;
- отсутствие законодательных изменений, негативно влияющих на деятельность Компании.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА УРОВЕНЬ РЕЙТИНГА В ТЕЧЕНИЕ БЛИЖАЙШИХ 12 МЕСЯЦЕВ

Будущие события, которые **могут оказать позитивное влияние** на уровень рейтинга:

- усиление финансового и страхового профиля;
- повышение рентабельности инвестиционной деятельности;
- выполнение долгосрочной стратегии.

Будущие события, которые **могут оказать негативное влияние** на уровень рейтинга:

- резко отрицательная динамика финансовых показателей;
- снижение кредитного качества инвестиционного портфеля;
- негативные события репутационного характера.

ПРОГНОЗ

Стабильный прогноз предполагает с высокой долей вероятности сохранение текущего уровня рейтинга в течение следующих 12 (двенадцати) месяцев.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ И ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Полное наименование объекта рейтинга	Акционерное общество «Московская акционерная страховая компания»
Сокращенное наименование объекта рейтинга	АО «МАКС»
Страна регистрации объекта рейтинга	643 – Российская Федерация
Вид объекта рейтинга	Страховая организация
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН)	7709031643
Регистрационный номер кредитной организации в соответствии с Книгой государственной регистрации кредитных организаций (если рейтингуемое лицо является кредитной организацией)	Не применимо
ISIN	Не применимо

Page: 4

НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
107078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

Рейтинговое действие	Подтверждение кредитного рейтинга и изменение прогноза по кредитному рейтингу
Первичное присвоение кредитного рейтинга	Не применимо
Ведущий рейтинговый аналитик	Богомолова Наталия Сергеевна Старший директор рейтингов финансовых институтов рейтинговой службы +7 (495) 122-22-55 bogomolova@ra-national.ru
Второй рейтинговый аналитик	Рогова Екатерина Олеговна Ведущий аналитик рейтингов финансовых институтов рейтинговой службы +7 (495) 122-22-55 rogova@ra-national.ru
Дата публикации	24-11-2026
Дата Рейтингового комитета	18-11-2026
Дата первого опубликованного рейтинга	24-12-2021
Дата последнего опубликованного рейтинга	28-11-2025
Вид кредитного рейтинга по характеру отношений с рейтингуемым лицом	Запрошенный
Базовый рейтинг (оценка собственной кредитоспособности)	«AA|ru|»
Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза	Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение 12 месяцев с даты заседания рейтингового комитета, принявшего решение о данном рейтинговом действии
Существенные источники информации, используемые при определении рейтинга	• Информация, предоставленная СК • Данные, размещенные на сайте СК • Информация из базы данных СПАРК • Данные, опубликованные Банком России
Стандарты составления финансовой отчетности	Кредитный рейтинг СК подтвержден на основании финансовой отчетности по ОСБУ по состоянию на 30.09.2026 и ретроспективной финансовой отчетности по ОСБУ по состоянию на 31.12.2025 и 30.09.2025, составленных в соответствии с требованиями Международного стандарта финансовой отчетности (IFRS) 17 «Договоры страхования»
Методологии, применявшиеся при определении рейтинга	Методология присвоения кредитных рейтингов страховым организациям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации (для оценки собственной кредитоспособности)
Учет внешней поддержки	Методологический документ «Учет внешней поддержки при присвоении кредитных рейтингов» не применялся

Page: 5

Факт отступления от применяемой методологии в случаях, допускаемых Федеральным законом № 222-ФЗ	Факты отступления от применяемой методологии отсутствуют
Информация о поданной апелляции и принятом по ней решении (при наличии)	Апелляция рейтингуемым лицом не подавалась
Пересмотр в связи с изменением методологии	Не применимо
Имеющиеся ограничения рейтинга или прогноза по рейтингу	Кредитный рейтинг подтвержден с учетом всей имеющейся в распоряжении Агентства информации о СК, которую Рейтинговый комитет считает заслуживающей доверия и потенциально значимой для принятия решения об уровне кредитного рейтинга, а также отвечающей утвержденной Агентством Методологии Рейтинговые аналитики принимают все надлежащие меры для того, чтобы удостовериться в качестве, достаточности и достоверности информации для применения Методологии, а также надежности источников информации, но не проводят всестороннюю проверку или независимую верификацию получаемой информации
Информация о дополнительных услугах, если такие услуги оказывались в течение года, предшествующему рейтинговому действию	Дополнительные услуги Компании не оказывались

Конфликтов интересов в рамках рейтингового анализа и присвоения рейтинга выявлено не было.

Настоящий пресс-релиз подготовлен Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (ООО «НРА»). Содержащаяся в пресс-релизе информация раскрывается в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации, является интеллектуальной собственностью ООО «НРА», все права на нее охраняются действующим законодательством; ее распространение без ссылки на источник не допускается. Законным источником публикации документа является официальный сайт ООО «НРА» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.ra-national.ru.

ООО «НРА» и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящим пресс-релизом, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Содержащаяся в пресс-релизе информация, включая присвоенные рейтинги и иные результаты экспертной работы, представляет собой выражение независимого мнения ООО «НРА» на дату подготовки пресс-релиза, и любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются предоставлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности. Обновление информации после публикации пресс-релиза осуществляется только в случаях, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации или заключенным ООО «НРА» договором.

Page: 6

НАЦИОНАЛЬНОЕ РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
107078, г. Москва, Садовая-Спасская ул., д.28
ТЕЛ./ФАКС +7 (495) 122-22-55,
EMAIL: INFO@RA-NATIONAL.RU

Богомолова Наталия Сергеевна

Старший директор рейтингов финансовых институтов рейтинговой службы

+7 (495) 122-22-55

bogomolova@ra-national.ru

Рогова Екатерина Олеговна

Ведущий аналитик рейтингов финансовых институтов рейтинговой службы

+7 (495) 122-22-55

rogova@ra-national.ru

Page: 7