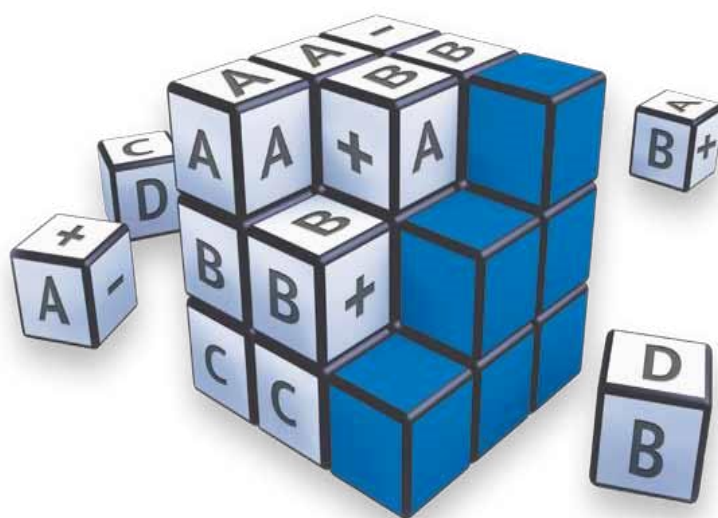


Методология присвоения кредитных рейтингов страховым организациям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации (версия 3.0)

В редакции, утвержденной
Методологическим комитетом
Общества с ограниченной
ответственностью «Национальное
Рейтинговое Агентство»
(Протокол от 17.07.2020 г. № 38)



г. Москва, 2020 г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

1.	ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ	3
2.	ПОНЯТИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ	6
3.	РЕЙТИНГОВАЯ ШКАЛА	7
4.	ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ	8
5.	КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ, ПРЕДПОСЫЛКИ И ДОПУЩЕНИЯ	12
6.	СТРУКТУРА РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА	13
7.	РЕЙТИНГОВАЯ МОДЕЛЬ	16
	ФАКТОРЫ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ	16
	БЛОК 1. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ.....	17
	БЛОК 2. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ.....	20
	БЛОК 3. Бизнес-риски и качество управления.....	22
	БЛОК 4. ОЦЕНКА СТРАХОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	29
	Корректировки показателей финансовой отчетности.....	33
8.	ПРОГНОЗ ПО КРЕДИТНОМУ РЕЙТИНГУ	38
	ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ДИАПАЗОНЫ НОРМИРОВАНИЯ, УСТАНОВЛЕННЫЕ ДЛЯ КОЛИЧЕСТВЕННЫХ ФАКТОРОВ	39
	ПРИЛОЖЕНИЕ 2. МЕТОДЫ ПОСТРОЕНИЯ И ВАЛИДАЦИИ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ	40
	ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ТАБЛИЦА ВЛИЯНИЯ ФАКТОРОВ НА КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ	43

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ

- 1.1. Настоящая Методология присвоения кредитных рейтингов страховым организациям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации (далее – Методология) разработана Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (далее – Агентство) в соответствии с Федеральным законом от 13 июля 2015 года № 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» (далее – Федеральный закон № 222-ФЗ) и нормативными актами Банка России, утвержденными в соответствии с данным законом.
- 1.2. Настоящая Методология является частью единого комплекса методологий, определяющих принципы и формы анализа количественных и качественных факторов и применения моделей и ключевых рейтинговых предположений, на основании которых принимается решение о рейтинговом действии.
- 1.3. Настоящая Методология описывает подход к определению кредитных рейтингов Страховых организаций, включая порядок оценки самостоятельной финансовой устойчивости (Базовый рейтинг) Страховой организации и учета рейтинга поддержки в порядке, установленном Методологией учета внешней поддержки при присвоении кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации.
- 1.4. Настоящая методология применяется к Страховым организациям, основной юрисдикцией которых является Российская Федерация.
- 1.5. Агентство осуществляет рейтинговую деятельность в соответствии с настоящей Методологией на основе анализа всей имеющейся в распоряжении Агентства информации.
- 1.6. Агентство вправе отступать от настоящей Методологии в исключительных случаях, если настоящая Методология не учитывает или учитывает некорректно особенности объекта рейтинга, и следование настоящей Методологии может привести к искажению кредитного рейтинга и (или) прогноза по кредитному рейтингу. Каждый случай отступления от настоящей Методологии должен быть задокументирован Агентством и раскрыт на официальном сайте Агентства при опубликовании кредитного рейтинга или прогноза по кредитному рейтингу с указанием причины такого отступления.
- 1.7. Отступление Агентством от настоящей Методологии на систематической основе не допускается. В случае отступления от настоящей Методологии более трех раз за календарный квартал Агентство обязано провести анализ настоящей Методологии и пересмотреть настоящую Методологию.
- 1.8. Для применения Методологии Агентство обеспечивает получение информации из достоверных источников и несет ответственность за выбор источника информации, за исключением случаев, если такая информация была предоставлена Агентству рейтингуемым лицом.
- 1.9. В случае недостаточности или недостоверности информации для применения настоящей Методологии Агентство отказывается от присвоения кредитного рейтинга и (или) прогноза по кредитному рейтингу или отзывает присвоенный кредитный рейтинг и (или) прогноз по кредитному рейтингу.
- 1.10. Агентство направляет настоящую Методологию, а также все изменения, вносимые в настоящую Методологию, в Банк России в соответствии с порядком представления кредитными рейтинговыми агентствами в Банк России документов, информации и данных, установленным Банком России.
- 1.11. Агентство на постоянной основе обеспечивает:
 - 1.11.1. непрерывное применение настоящей Методологии в рамках рейтинговой деятельности;
 - 1.11.2. возможность сопоставления кредитных рейтингов по различным видам объектов рейтинга;

- 1.11.3. системное применение настоящей Методологии, иных методологий, моделей, ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса;
 - 1.11.4. проверяемость достоверности кредитных рейтингов, в том числе на основе исторических данных, за счет выявления отклонений между предпосылками и допущениями, используемыми в настоящей Методологии, и фактической информацией о неплатежах рейтингуемых лиц либо объективными факторами возвратности средств рейтингуемыми лицами, либо об отзывах лицензий рейтингуемых лиц;
 - 1.11.5. раскрытие настоящей Методологии и иной информации, предусмотренной Федеральным законом № 222-ФЗ, на официальном сайте Агентства в порядке, установленном указанным Федеральным законом.
- 1.12. В целях поддержания актуальности настоящей Методологии Агентство осуществляет ее пересмотр по следующим основаниям:
- 1.12.1. необходимость пересмотра применяемой методологии в срок не позднее календарного года с даты ее последнего пересмотра;
 - 1.12.2. отступление от настоящей Методологии более трех раз за квартал при выполнении рейтинговых действий;
 - 1.12.3. выявление ошибок в настоящей Методологии по результатам мониторинга применения настоящей Методологии, проводимого сотрудниками Методического департамента;
 - 1.12.4. изменение макроэкономической конъюнктуры и рыночной среды, влияющее на объекты рейтинга или формирующее новые условия для объектов рейтинга;
 - 1.12.5. существенные отклонения в уровне дефолтов по объектам рейтинга от их прогнозируемых или исторических значений;
 - 1.12.6. изменение законодательства Российской Федерации, влияющее на объекты рейтинга или формирующее новые условия для объектов рейтинга;
 - 1.12.7. выявление несоответствия настоящей Методологии требованиям Федерального закона № 222-ФЗ;
 - 1.12.8. запрос о немедленном пересмотре настоящей Методологии со стороны Службы внутреннего контроля;
 - 1.12.9. по иным основаниям, установленным Федеральным законом № 222-ФЗ.
- 1.13. Агентство раскрывает информацию о влиянии предпосылок, используемых в настоящей Методологии, на изменение кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей Методологией.
- 1.14. Агентство на постоянной основе осуществляет мониторинг присвоенных кредитных рейтингов, а также пересмотр кредитных рейтингов и настоящей Методологии в порядке, установленном Федеральным законом № 222-ФЗ.
- 1.15. При обнаружении ошибок в настоящей Методологии, которые повлияли или могут повлиять на кредитные рейтинги и (или) прогнозы по кредитным рейтингам, Агентство принимает меры, указанные в подпунктах 1.17.2 и 1.17.3 пункта 1.17 настоящей Методологии, и направляет в Банк России информацию о выявленных ошибках и принятых мерах в соответствии с порядком представления кредитными рейтинговыми агентствами в Банк России документов, информации и данных, установленным Банком России.
- 1.16. В случае если выявленные в настоящей Методологии ошибки оказывают влияние на кредитные рейтинги, Агентство раскрывает информацию о таких ошибках на своем официальном сайте.

- 1.17. В случае если планируемые изменения настоящей Методологии являются существенными и оказывают или могут оказать влияние на кредитные рейтинги, Агентство:
- 1.17.1. направляет в Банк России, а также размещает на своем официальном сайте информацию о планируемых изменениях настоящей Методологии с указанием причин и последствий таких изменений, в том числе для кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей Методологией;
 - 1.17.2. в срок не позднее шести месяцев со дня изменения настоящей Методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей Методологией;
 - 1.17.3. в срок не более шести месяцев осуществляет пересмотр кредитных рейтингов, если по результатам оценки, предусмотренной подпунктом 1.17.2, выявлена необходимость их пересмотра.
- 1.18. Банк России контролирует соответствие настоящей Методологии требованиям, предусмотренным Федеральным законом № 222-ФЗ.
- 1.19. Органы государственной власти Российской Федерации, органы государственной власти субъектов Российской Федерации, Банк России и органы местного самоуправления не вправе оказывать влияние на содержание кредитных рейтингов и настоящей Методологии.

2. ПОНЯТИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ

- 2.1. Основные термины и определения, используемые в настоящей Методологии, содержатся во внутреннем документе Агентства «Основные понятия, используемые в методологиях Общества с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство», размещенном на официальном сайте Агентства.
- 2.2. Дополнительно в настоящей Методологии используются следующие понятия:
 - 2.2.1. страховая организация – юридическое лицо, которое зарегистрировано на территории Российской Федерации и является страховой или перестраховочной организацией в значении, определенном Законом Российской Федерации от 27 ноября 1992 г. № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации» (за исключением страховой медицинской организации и общества взаимного страхования);
 - 2.2.2. универсальная страховая организация – страховая организация, занимающаяся видами страхования иными, чем страхование жизни, и/или входящим перестрахованием;
 - 2.2.3. институты развития – организации, созданные в качестве инструмента государственной политики для стимулирования инновационных процессов и развития инфраструктуры с использованием механизмов государственно-частного партнерства;
 - 2.2.4. МСФО – Международные стандарты финансовой отчетности;
 - 2.2.5. ОПБУ США – общепринятые принципы бухгалтерского учета Соединенных Штатов Америки;
 - 2.2.6. ОСБУ – отраслевой стандарт бухгалтерского учета;
 - 2.2.7. СМИ – средства массовой информации;
 - 2.2.8. СУР- система управления рисками.
- 2.3. В случае противоречия понятий, указанных в пункте 2.2 настоящей Методологии, законодательству Российской Федерации, эти понятия применяются в значении, определенном законодательством Российской Федерации.
- 2.4. Иные понятия и сокращения, используемые в настоящей Методологии и не указанные в пунктах 2.1. и 2.2 настоящей Методологии, применяются в значении, определенном законодательством Российской Федерации, иными методологиями и другими внутренними документами Агентства.

3. РЕЙТИНГОВАЯ ШКАЛА

- 3.1. В соответствии с настоящей Методологией присваиваются кредитные рейтинги по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации. Кредитный рейтинг Страховой организации выражается с использованием одной из рейтинговых категорий, обозначенных в виде буквенных и иных специальных символов.
- 3.2. Национальная рейтинговая шкала для Российской Федерации определена во внутреннем документе Агентства «Основные понятия, используемые в методологиях Общества с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство», размещенном на официальном сайте Агентства.

4. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

4.1. Источниками информации для проведения рейтингового анализа Страховой организации являются следующие материалы и документы:

Таблица 1. Источники информации, используемые при определении кредитного рейтинга

Источники информации, используемые при определении кредитного рейтинга	Факторы, при оценке / расчете которых используются данные
<p>Анкета Агентства, заполненная по состоянию на последнюю отчетную дату (последняя дата последнего завершившегося отчетного квартала)</p>	<p>Оценка структуры собственности Влияние владельцев на развитие Страховой организации Стратегия развития Оценка корпоративного управления Оценка системы управления рисками Коэффициент перестраховочной защиты Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов</p>
<p>Финансовая отчетность Страховой организации и группы, в которую входит Страховая организация (при наличии таковой), в соответствии с МСФО или ОПБУ США за три последних финансовых года, а также на последнюю имеющуюся отчетную дату</p>	<p>Текущая ликвидность Коэффициент ликвидности активов Коэффициент достаточности капитала-нетто Коэффициент запаса капитала Уровень долговой нагрузки Кредитное качество инвестиционного портфеля Рентабельность инвестиционной деятельности Объем страховых резервов Динамика объема премий-нетто Комбинированный коэффициент убыточности-нетто Рентабельность страховой деятельности Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов</p>
<p>Годовая и квартальная бухгалтерская отчетность в соответствии с ОСБУ (все формы и приложения) за три последних года, а также на последнюю имеющуюся отчетную дату</p>	<p>Текущая ликвидность Коэффициент ликвидности активов Коэффициент достаточности капитала-нетто Коэффициент запаса капитала Уровень долговой нагрузки Кредитное качество инвестиционного портфеля Рентабельность инвестиционной деятельности Объем страховых резервов Динамика объема премий-нетто Комбинированный коэффициент убыточности-нетто Рентабельность страховой деятельности Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов</p>

Источники информации, используемые при определении кредитного рейтинга	Факторы, при оценке / расчете которых используются данные
Отчетность, предоставляемая в порядке надзора (все формы и приложения), за три последних года, а также на последнюю имеющуюся отчетную дату	Платежеспособность Кредитное качество инвестиционного портфеля Кредитное качество перестраховщиков Оценка системы управления рисками Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов
Аудиторское заключение за три последних года	Качество аудиторской оценки Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов
Актuarное заключение за три последних года	Актuarная оценка Оценка системы управления рисками Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов
Годовой отчет Страховой организации за последний финансовый год (при наличии такового)	Стратегия развития Оценка корпоративного управления Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов
Расшифровки основных статей баланса и отчета о финансовых результатах на последнюю отчетную дату, включая расшифровки, позднее запрошенные аналитиками	Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов
Информация о бенефициарных владельцах Страховой организации	Оценка структуры собственности Влияние владельцев на развитие Страховой организации Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов
Документы, методики и положения, регламентирующие управление рисками	Оценка системы управления рисками Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов
Утвержденная Страховой организацией стратегия развития / бизнес-план (основные положения и параметры)	Стратегия развития Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов
Оценка рыночной стоимости активов Страховой организации (недвижимость, вложения в неторгуемые активы) независимым оценщиком (при наличии таковой)	Оценка системы управления рисками Коэффициент ликвидности активов
Информация, требующаяся для оценки рейтинга поддерживающей стороны (при наличии юридического лица или группы юридических лиц, способных обеспечивать поддержку Страховой организации)	Возможность учета внешней поддержки и определение рейтинга поддерживающей стороны
Отраслевые обзоры Агентства и других кредитных рейтинговых агентств, статистические данные Банка России	Оценка системы управления рисками Динамика объема премий-нетто
Официальная макроэкономическая статистика	Оценка системы управления рисками Рентабельность инвестиционной деятельности
Иная дополнительная информация о деятельности Страховой организации	Во всех релевантных факторах модели

- 4.2. Кроме того, для более полного и глубокого анализа деятельности Страховой организации Агентство также использует иную информацию финансового и нефинансового характера, полученную из публичных и прочих источников, которые Агентство считает достоверными. Данными источниками могут выступать: история взаимоотношений Страховой организации с контрагентами и рейтинговая история, информация о деятельности Страховой организации на рынке (наличие связей, отрицательно влияющих на репутацию Страховой организации, проблемные ситуации, возникающие в результате действий надзорных органов), материалы прессы, периодических изданий и информационных агентств, а также любая другая информация о Страховой организации из любых других источников, полученная Агентством законным путем.
- 4.3. В случае недостаточности информации для применения настоящей Методологии Агентство отказывается от присвоения кредитного рейтинга. При выявлении недостаточности источников информации для поддержания существующего кредитного рейтинга Агентство осуществляет отзыв кредитного рейтинга и прогноза по нему, при этом другие действия в отношении кредитного рейтинга не предпринимаются. Информация о предпринятых действиях раскрывается в публикации рейтингового действия по рейтингуемому лицу на официальном сайте Агентства.
- 4.4. Достаточность информации определяется возможностью проведения рейтингового анализа в соответствии с общими принципами рейтингового процесса Агентства. В число основных критериев достаточности информации входит следующее:
- 4.4.1. обеспечение возможности осуществления количественного и качественного анализа деятельности рейтингуемого лица;
 - 4.4.2. обеспечение возможности анализа внешних и внутренних факторов риска, способных оказать влияние на уровень финансовой устойчивости рейтингуемого лица;
 - 4.4.3. обеспечение возможности сравнительного анализа рейтингуемого лица и сопоставимых объектов рейтинга.

Подходы к обеспечению сопоставимости оценок показателей финансовой отчетности

- 4.5. При использовании комбинации различных источников информации Агентство с целью обеспечения сопоставимости оценок показателей финансовой отчетности осуществляет следующие действия:
- 4.5.1. преобразование исходных данных и приведение их к сопоставимому виду с целью возможности сравнения всех показателей из разных форм и разных периодов напрямую;
 - 4.5.2. корректировка данных, а также внесение корректировок в финансовую отчетность;
 - 4.5.3. приведение данных за разные периоды времени к сопоставимому виду;
 - 4.5.4. представление / пересчет показателей отчетности в сопоставимых единицах;
 - 4.5.5. пересчет сравнительной информации с тем, чтобы она была сопоставима с показателями отчетного периода;
 - 4.5.6. в ряде случаев замена абсолютных величин средними или относительными значениями.
- 4.6. В целях обеспечения последовательности и сопоставимости финансовой информации между различными компаниями, Агентство осуществляет:
- 4.6.1. оценку возможного влияния различий между стандартами бухгалтерского учета на показатели, связанные со сделками, которые являются эквивалентными в экономическом отношении;

- 4.6.2. оценку точности отражения финансовых показателей и положения Страховой организации согласно ее отчетности по сравнению с сопоставимыми компаниями и/или репрезентативной группой рейтингуемых лиц;
- 4.6.3. по результатам оценки, указанной в п.п. 4.6.1. и 4.6.2. Агентство осуществляет корректировки показателей компаний, которые отражены в их финансовой отчетности.

Степень достоверности финансовой отчетности

- 4.7. Агентство использует разумные способы для определения степени достоверности финансовой отчетности, предоставленной со стороны рейтингуемого лица, и обращает внимание на следующие моменты:
 - 4.7.1. возможность искажения отчета о финансовых результатах по причине занижения, завышения, некорректного отражения доходов и расходов, в том числе, на основе сравнения с сопоставимыми компаниями или репрезентативной группой рейтингуемых лиц;
 - 4.7.2. несоответствие показателей в различных формах отчетности (например, бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах);
 - 4.7.3. несовпадение данных, отраженных в отчетности на конец отчетного периода, с данными на начало следующего отчетного периода;
 - 4.7.4. несовпадение форм финансовой отчетности, предоставленной рейтингуемым лицом, с аналогичными, размещенными в публичных источниках;
 - 4.7.5. наличие необоснованных расхождений и противоречий в финансовой отчетности и других анализируемых документах, предоставленных рейтингуемым лицом;
 - 4.7.6. наличие оговорок или важных обстоятельств в мнении независимого аудитора, приведенном в аудиторском заключении об отчетности;
 - 4.7.7. другие случаи возможного искажения отчетности.
- 4.8. В случае наличия, по мнению Агентства, значительного количества несоответствий и (или) возможных искажений, свидетельствующих о низком качестве и низком уровне достоверности финансовой отчетности, Агентство отказывается от присвоения кредитного рейтинга и от прогноза по кредитному рейтингу. Если у Страховой организации есть действующий кредитный рейтинг, то Агентство в данном случае отзывает кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу без подтверждения.
- 4.9. Основным источником информации при проведении рейтингового анализа является годовая аудированная отчетность по МСФО или ОПБУ США. В случае отсутствия на дату проведения анализа годовой аудированной отчетности по МСФО или ОПБУ США, может использоваться отчетность по ОСБУ.
- 4.10. Если рейтингуемое лицо составляет отчетность по МСФО или ОПБУ США реже, чем необходимо для мониторинга, то основным источником информации при проведении мониторинга является отчетность по ОСБУ.

5. КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ, ПРЕДПОСЫЛКИ И ДОПУЩЕНИЯ

- 5.1. При расчете показателей рейтинговой модели используются не только исторические данные, но и прогнозные показатели, которые основываются на базовых прогнозах рейтингуемого лица, скорректированных Агентством с учетом текущих и ожидаемых в краткосрочной перспективе экономических условий и допущений в отношении развития отрасли и финансовой политики Страховой организации.
- 5.2. Список основных используемых рейтинговых допущений включает:
 - 5.2.1. текущие и ожидаемые в краткосрочной перспективе экономические условия;
 - 5.2.2. допущения в отношении развития отрасли;
 - 5.2.3. допущения по ключевым прогнозным операционным показателям;
 - 5.2.4. допущения в отношении финансовой политики Страховой организации;
 - 5.2.5. допущения, используемые при анализе уровня долговой нагрузки, ликвидности и рентабельности (например, вероятность рефинансирования; объем денежных средств, поступающих от связанных сторон и направляемых связанным сторонам и т.д.);
 - 5.2.6. допущения в отношении возможного изменения статуса Страховой организации относительно поддерживающей стороны и (или) изменения уровня внешней поддержки.
- 5.3. Используемые допущения могут периодически меняться в результате изменения рыночных и экономических условий, факторов, характеризующих конкретное рейтингуемое лицо или его финансовые обязательства.

6. СТРУКТУРА РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА

- 6.1. В основе рейтингового анализа лежит рейтинговая модель с балльной (скоринговой) системой, основанной на оценке вероятности дефолта на временном интервале до одного года по каждой рейтинговой категории.
- 6.2. Для удобства анализа факторы рейтинговой модели разделены на следующие блоки: «Финансовые риски», «Инвестиционные риски», «Бизнес-риски и качество управления», «Оценка страховой деятельности».
- 6.3. На основе анализа факторов рейтинговой модели определяются Предварительный и Итоговый баллы рейтинговой модели.

6.4. Предварительный балл рейтинговой модели определяется по следующей формуле:

$$PS = \sum W_f \cdot (0,7 \cdot FS_n + 0,3 \cdot FS_{n-1}) + \sum W_q \cdot QS_n, \text{ где}$$

PS – предварительный балл рейтинговой модели;

FS – оценочный балл количественного фактора;

QS – оценочный балл качественного фактора;

W_f – вес количественного фактора;

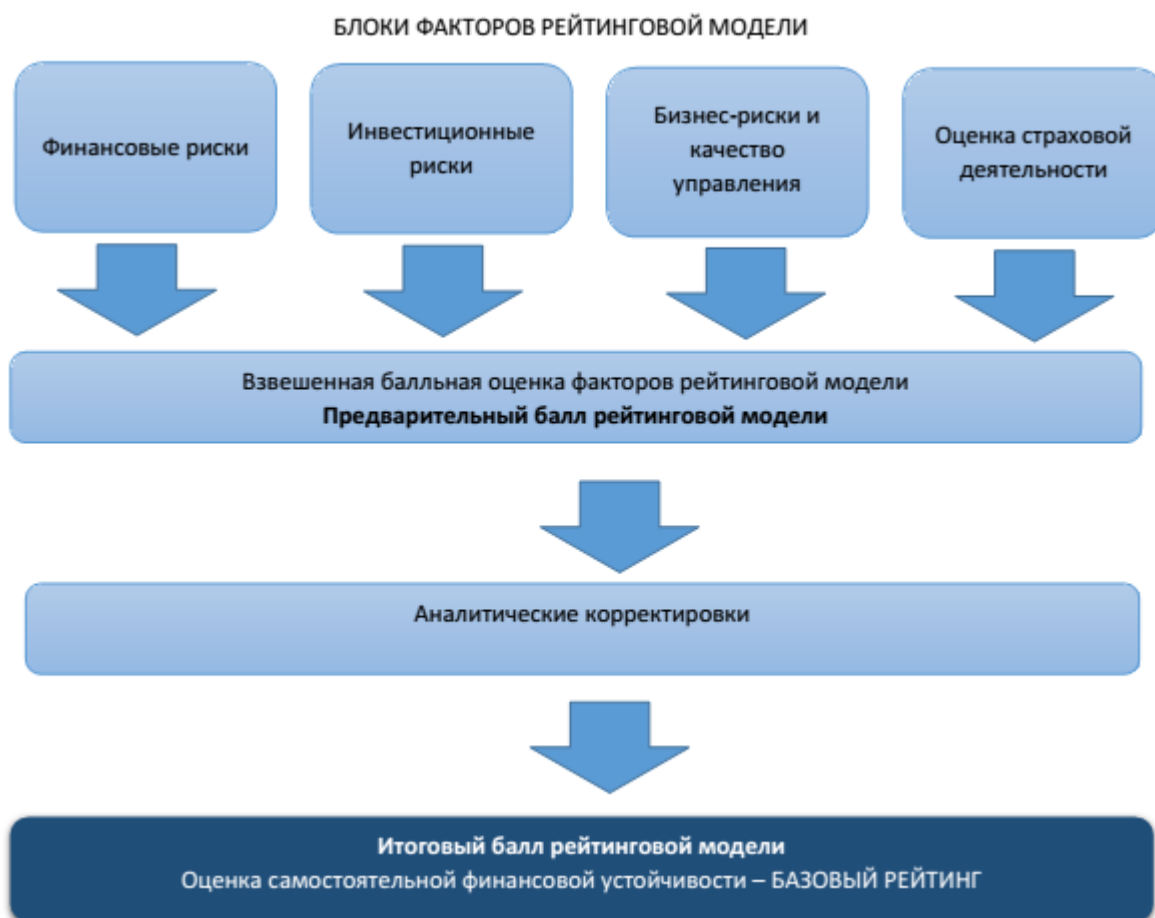
W_q – вес качественного фактора;

n – период оценки (отчетный период, за который осуществляется оценка);

n-1 – предыдущий период (отчетный период, предшествующий периоду оценки).

- 6.5. Итоговый балл рейтинговой модели определяется как сумма Предварительного балла рейтинговой модели и Аналитических корректировок в связи наличием / отсутствием риск-факторов и событийных факторов.

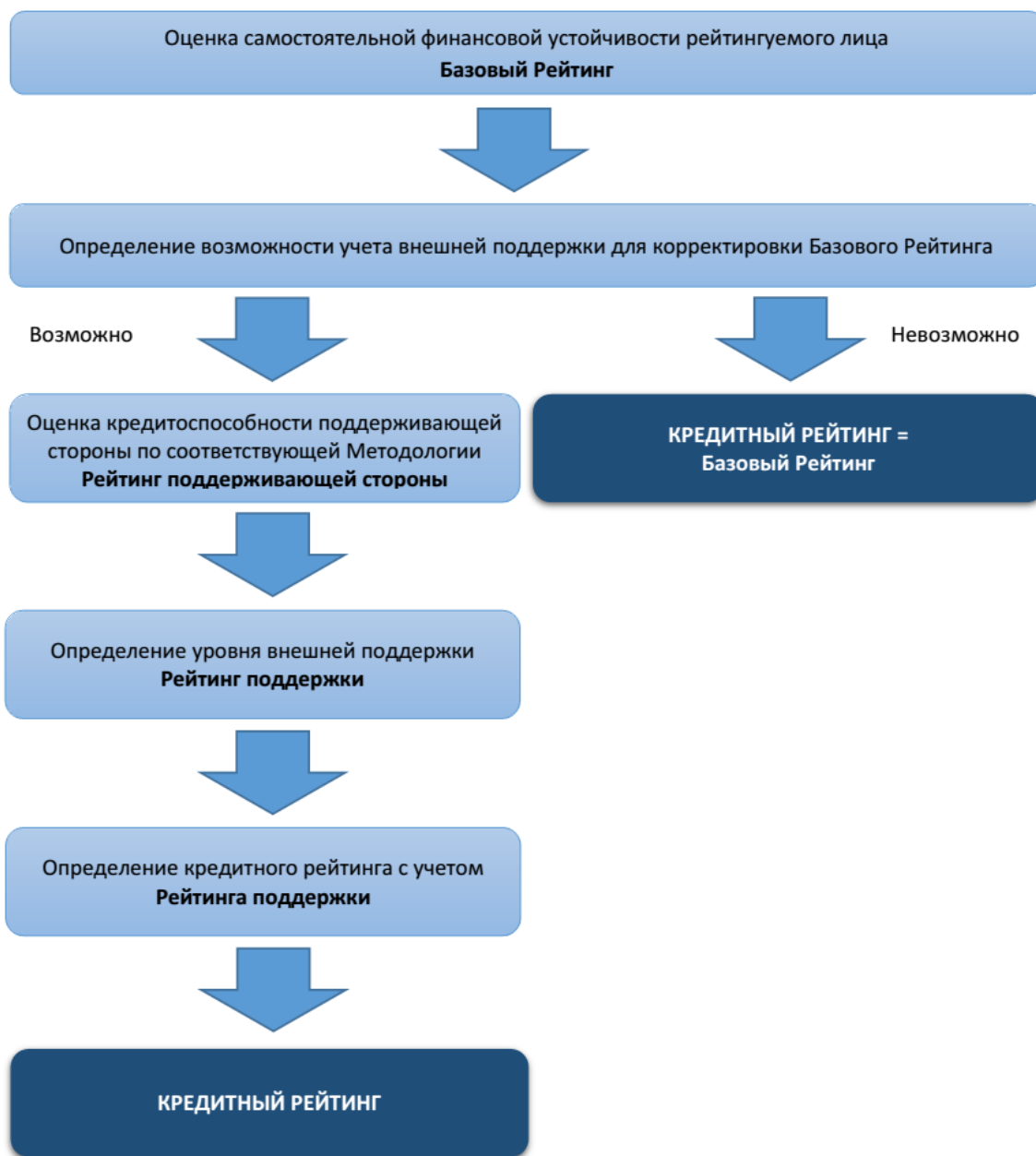
Схема 1. Структура рейтингового анализа для оценки самостоятельной финансовой устойчивости (Базовый рейтинг) Страховой организации



6.6. Кредитный рейтинг Страховой организации основывается на результатах анализа следующих компонентов:

- 6.6.1. оценка самостоятельной финансовой устойчивости Страховой организации (Базовый рейтинг);
- 6.6.2. возможность учета внешней поддержки (вероятность оказания достаточной и своевременной внешней поддержки, которая определяется в соответствии с оценкой Агентством статуса Страховой организации в группе и (или) значимости для государства);
- 6.6.3. рейтинг Поддерживающей стороны, уровень которого отражает способность Поддерживающей стороны оказывать поддержку Страховой организации;
- 6.6.4. рейтинг поддержки, отражающий мнение Агентства об уровне внешней поддержки, которая может быть оказана рейтингуемому лицу.

Схема 2. Кредитный рейтинг Страховой организации



6.7. Определение возможности учета внешней поддержки как фактора, корректирующего оценку самостоятельной финансовой устойчивости рейтингуемого лица, определение уровня внешней поддержки и определение уровня кредитного рейтинга с учетом внешней поддержки осуществляется в соответствии с Методологией учета внешней поддержки при присвоении кредитных рейтингов по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации.

7. РЕЙТИНГОВАЯ МОДЕЛЬ

Таблица 3. Перечень и веса факторов рейтинговой модели

БЛОК 1. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ	Для страховых организаций, занимающихся страхованием жизни	Для универсальных страховых организаций
Текущая ликвидность	5,4%	5,0%
Коэффициент ликвидности активов	2,4%	2,2%
Коэффициент достаточности капитала-нетто	6,2%	5,5%
Коэффициент запаса капитала	4,5%	4,0%
Платежеспособность	6,2%	5,5%
Уровень долговой нагрузки	2,9%	2,6%
БЛОК 2. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ		
Кредитное качество инвестиционного портфеля	4,5%	4,0%
Рентабельность инвестиционной деятельности	4,1%	3,7%
БЛОК 3. БИЗНЕС-РИСКИ И КАЧЕСТВО УПРАВЛЕНИЯ		
Оценка структура собственности	7,2%	6,5%
Влияние собственников на развитие Страховой организации	8,8%	7,9%
Стратегия развития	5,7%	5,1%
Оценка корпоративного управления	3,3%	3,0%
Оценка системы управления рисками	4,2%	3,8%
Качество аудиторской оценки	8,6%	7,7%
Актuarная оценка	4,0%	3,6%
БЛОК 4. ОЦЕНКА СТРАХОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Динамика объема премий-нетто	1,0%	0,9%
Доля прямого канала продаж	4,4%	4,0%
Объем страховых резервов	1,2%	1,0%
Рентабельность страховой деятельности	8,5%	7,6%
Кредитное качество перестраховщиков	6,9%	6,2%
Коэффициент перестраховочной защиты	0,00%	4,5%
Комбинированный коэффициент убыточности-нетто	0,00%	5,7%
Предварительный балл рейтинговой модели	100%	100%
Аналитические корректировки	до -10,00%	до -10,00%
Оценка самостоятельной финансовой устойчивости (Базовый рейтинг) Страховой организации		

ФАКТОРЫ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ

- 7.1. Каждому фактору рейтинговой модели в результате оценки присваивается соответствующий оценочный балл, который умножается на определенный в рейтинговой модели вес фактора, определяющий его вклад в Предварительный балл рейтинговой модели.
- 7.2. Оценочный балл по качественным и количественным факторам может рассчитываться с учетом модификатора (при его наличии) и составляет от 0 до 10 баллов.

- 7.3. Оценочный балл качественных факторов определяется в зависимости от критериев, описание которых соответствует рейтингуемому лицу.
- 7.4. Оценочный балл количественных факторов рассчитывается автоматически как линейная функция на заданном диапазоне нормирования, указанном в Приложении 1.
- 7.5. В Приложении 3 приведены диапазоны влияния факторов на итоговый балл с учетом их веса в модели.
- 7.6. Для оценки некоторых качественных факторов используется несколько критериев. В случае, когда критерии попадают в разные оценочные группы (соответствующие разным оценочным баллам), применяется консервативный принцип: присваивается наименьший из оценочных баллов.

БЛОК 1. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

- 7.7. В данном блоке рейтинговым аналитиком Агентства на основании имеющейся информации оценивается подверженность Страховой организации финансовым рискам (ликвидности, платежеспособности, достаточности капитала, долговой нагрузки).

Таблица 4. Формула расчета фактора «Текущая ликвидность»
Блока 1 «Финансовые риски»

№	Фактор	Формула расчета
1.	Текущая ликвидность	Ликвидные активы / Обязательства-нетто

- 7.8. Данный фактор отражает оценку достаточности средств, находящихся в распоряжении Страховой организации, для исполнения ею своих финансовых обязательств в среднесрочной перспективе. Чем выше текущая ликвидность, тем выше финансовая устойчивость Страховой организации.
- 7.9. Ликвидные активы рассчитываются как сумма денежных средств, краткосрочных депозитов, дебиторской задолженности по операциям страхования и перестрахования, умноженной на коэффициент 0,5, и балансовой стоимости государственных ценных бумаг.
- 7.10. Обязательства-нетто рассчитываются как сумма страховых резервов -нетто, кредиторской задолженности по операциям страхования и перестрахования, кредитов и займов полученных, выпущенных долговых обязательств, внебалансовых обязательств (поручительств и гарантий выданных (в случае, если вероятность оплаты по таким обязательствам оценивается как высокая), обязательств по операционной аренде, судебных обязательств).
- 7.11. Полученная оценка текущей ликвидности является базовой предварительной оценкой для расчета. Итоговая оценка данного фактора определяется с учетом расчета прогнозного значения текущей ликвидности на следующие 12 месяцев согласно порядку определения итоговой оценки факторов с учетом расчета прогнозных коэффициентов, указанному в пункте 7.74.

Таблица 5. Формула расчета фактора «Коэффициент ликвидности активов»
Блока 1 «Финансовые риски»

№	Фактор	Формула расчета
2.	Коэффициент ликвидности активов	Взвешенный коэффициент ликвидности активов = сумма (объем вложений в актив вида i по таблице 6 * коэффициент ликвидности K_i по таблице 6) / Объем активов всего

- 7.12. Данный фактор позволяет оценить качество активов Страховой организации с точки зрения длительности сроков реализации и возможных потерь при обращении в денежные средства. Более высокое значение коэффициента ликвидности активов Агентство оценивает как позитивно влияющее на финансовую устойчивость Страховой организации.

Таблица 6. Коэффициенты ликвидности по видам активов

Вид актива, i	Коэффициент ликвидности, Ki
Нематериальные активы	5%
Основные средства	5%
Отложенные аквизиционные расходы	5%
Отложенные налоговые активы	5%
Денежные средства и их эквиваленты	100%
Денежные средства, ограниченные в использовании	95%
Краткосрочные депозиты	100%
Долгосрочные депозиты	95%
Финансовые активы:	
<i>государственные ценные бумаги РФ</i>	100%
<i>государственные ценные бумаги субъектов РФ</i>	95%
<i>муниципальные ценные бумаги</i>	90%
<i>акции</i>	50%
<i>прочие облигации</i>	80%
<i>инвестиционные паи ПИФ</i>	50%
<i>ипотечные ценные бумаги</i>	50%
<i>производные финансовые инструменты</i>	50%
<i>прочие</i>	10%
Предоставленные займы	50%
Инвестиции в дочерние организации	35%
Инвестиции в ассоциированные организации	40%
Инвестиции в прочие компании (доля владения менее 20%)	45%
Инвестиционная недвижимость	60%
Дебиторская задолженность по операциям страхования и перестрахования	80%
Прочая дебиторская задолженность	50%
Предоплата по налогу на прибыль	20%
Доля перестраховщиков в страховых резервах	50%
Прочие активы	50%

7.13. Полученная оценка коэффициента ликвидности активов является базовой предварительной оценкой для расчета. Итоговая оценка данного фактора определяется с учетом расчета прогнозного значения коэффициента ликвидности активов на следующие 12 месяцев согласно порядку определения итоговой оценки факторов с учетом расчета прогнозных коэффициентов, указанному в пункте 7.74.

Таблица 7. Формула расчета фактора
«Коэффициент достаточности капитала-нетто»
Блока 1 «Финансовые риски»

№	Фактор	Формула расчета
3.	Коэффициент достаточности капитала-нетто	Капитал-нетто/Скорректированные обязательства

7.14. Данный фактор относится к количественным факторам и позволяет оценить достаточность капитала Страховой организации, скорректированного на величину низколиквидных активов, для обеспечения обязательств. Чем выше коэффициент достаточности капитала-нетто, тем выше финансовая устойчивость Страховой организации.

7.15. Капитал-нетто рассчитывается как разность ликвидных активов и обязательств Страховой организации. Ликвидные активы рассчитываются как разность итоговой величины активов и суммы инвестиций в ассоциированные и дочерние компании, отложенные налоговые активы, отложенные аквизиционные расходы, инвестиционное имущество, нематериальные активы, основные средства, дебиторской задолженности по налогу на прибыль, прочие активы.

- 7.16. Скорректированные обязательства рассчитываются как разность итоговой величины обязательств и отложенных аквизиционных доходов.
- 7.17. Полученная оценка коэффициента достаточности капитала-нетто является базовой предварительной оценкой для расчета. Итоговая оценка данного фактора определяется с учетом расчета прогнозного значения коэффициента достаточности капитала-нетто на следующие 12 месяцев согласно порядку определения итоговой оценки факторов с учетом расчета прогнозных коэффициентов, указанному в пункте 7.74.

Таблица 8. Формула расчета фактора «Коэффициент запаса капитала»
Блока 1 «Финансовые риски»

№	Фактор	Формула расчета
4.	Коэффициент запаса капитала	$(\text{Собственный капитал} - \text{минимальный уставный капитал для данной лицензии}) / (\text{Операционные расходы} + \text{страховые резервы убытков-нетто})$

- 7.18. Данный фактор относится к количественным факторам и позволяет спрогнозировать запас капитала Страховой организации для обеспечения текущей деятельности в части будущих страховых выплат и текущих операционных расходов. Минимальный размер уставного капитала Страховой организации определяется в соответствии со ст.25 Закона РФ от 27.11.1992 N 4015-1 "Об организации страхового дела в Российской Федерации". Чем выше коэффициент запаса капитала, тем выше финансовая устойчивость Страховой организации.
- 7.19. Полученная оценка коэффициента запаса капитала является базовой предварительной оценкой для расчета. Итоговая оценка данного фактора определяется с учетом расчета прогнозного значения коэффициента запаса капитала на следующие 12 месяцев согласно порядку определения итоговой оценки факторов с учетом расчета прогнозных коэффициентов, указанному в пункте 7.74.

Таблица 9. Формула расчета фактора «Платежеспособность»
Блока 1 «Финансовые риски»

№	Фактор	Формула расчета
5.	Платежеспособность	$(\text{Фактический размер маржи платежеспособности} - \text{Нормативный размер маржи платежеспособности}) / \text{Нормативный размер маржи платежеспособности}$

- 7.20. Данный фактор относится к количественным факторам и позволяет оценить запас чистых активов Страховой организации для исполнения обязательств по договорам страхования, сострахования, перестрахования в случае недостаточности средств страховых резервов. Расчет нормативной и фактической маржи платежеспособности Страховой организации производится в соответствии с нормативными документами Банка России. Агентство оценивает платежеспособность как позитивно влияющую на финансовую устойчивость при приближении к максимальной границе диапазона, указанного в Приложении 1, или превышении данной границы.
- 7.21. Полученная оценка платежеспособности является базовой предварительной оценкой для расчета. Итоговая оценка данного фактора определяется с учетом расчета прогнозного значения платежеспособности на следующие 12 месяцев согласно порядку определения итоговой оценки факторов с учетом расчета прогнозных коэффициентов, указанному в пункте 7.74.

Таблица 10. Формула расчета фактора «Уровень долговой нагрузки»
Блока 1 «Финансовые риски»

№	Фактор	Формула расчета
6.	Уровень долговой нагрузки	$\text{Привлеченные средства (займы и кредиты)} / \text{Собственный капитал}$

- 7.22. Данный фактор относится к количественным факторам и служит инструментом оценки долговой нагрузки. Привлечение заемных средств нехарактерно для Страховой организации, так как осуществление выплат и покрытие обязательств обычно происходит за счет страховых резервов и собственных средств (капитала). Агентство оценивает данный фактор как позитивно влияющий на финансовую устойчивость при приближении к минимальной границе диапазона, указанного в Приложении 1.
- 7.23. Полученная оценка уровня долговой нагрузки является базовой предварительной оценкой для расчета. Итоговая оценка данного фактора определяется с учетом расчета прогнозного значения уровня долговой нагрузки на следующие 12 месяцев согласно порядку определения итоговой оценки факторов с учетом расчета прогнозных коэффициентов, указанному в пункте 7.74.

БЛОК 2. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ

- 7.24. В данном блоке рейтинговым аналитиком Агентства на основании имеющейся информации оценивается подверженность Страховой организации инвестиционным рискам. Анализ инвестиционного портфеля Страховой организации позволяет оценить соответствие инвестиций Страховой организации профилю ее операционных и страховых рисков.

Таблица 11. Формула расчета фактора «Кредитное качество инвестиционного портфеля» Блока 2 «Инвестиционные риски»

№	Фактор	Формула расчета
7.	Кредитное качество инвестиционного портфеля	Сумма (объем вложений, имеющих кредитный рейтинг группы i по таблице 12 * коэффициент риска группы K_i по таблице 12) / Объем инвестиционных вложений всего

- 7.25. Данный фактор относится к количественным факторам и позволяет оценить подверженность Страховой организации инвестиционным рискам в зависимости от кредитного качества (уровня кредитного рейтинга) отдельных видов инвестиционных активов. Чем выше кредитное качество инвестиционного портфеля, тем выше финансовая устойчивость Страховой организации.
- 7.26. В состав инвестиционного портфеля для целей оценки его кредитного качества включаются денежные средства, депозитные вклады, ценные бумаги и иные инвестиционные активы, подверженные кредитному риску.

Таблица 12. Коэффициенты риска в зависимости от уровня кредитного рейтинга

	группа 1	группа 2	группа 3	группа 4	группа 5
Moody's Investors Service по международной рейтинговой шкале	Baa3 и выше	Ba1, Ba2	Ba3, B1	B2, B3	Caа – C
S&P Global Ratings, Fitch Ratings по международной рейтинговой шкале	BBB- и выше	BB+, BB	BB-, B+	B, B-	CCC – C
AM Best Co, по международной рейтинговой шкале	B++ и выше	B+	B	B-	C++ и ниже
Аккредитованные Банком России кредитные рейтинговые агентства по национальной шкале для Российской Федерации	Рейтинговая категория AAA	Рейтинговая категория AA	Рейтинговая категория A	Рейтинговая категория BBB	Рейтинговая категория BB и ниже
					без рейтинга
Коэффициент риска, K_i	1	0,9	0,8	0,5	0,2

7.27. Полученная оценка кредитного качества инвестиционного портфеля является базовой предварительной оценкой для расчета. Итоговая оценка данного фактора определяется с учетом расчета прогнозного значения кредитного качества инвестиционного портфеля на следующие 12 месяцев согласно порядку определения итоговой оценки факторов с учетом расчета прогнозных коэффициентов, указанному в пункте 7.74.

Таблица 13. Формула расчета фактора «Рентабельность инвестиционной деятельности» Блока 2 «Инвестиционные риски»

№	Фактор	Формула расчета
8.	Рентабельность инвестиционной деятельности	Результат от инвестиционной деятельности / среднегодовой объем инвестиционных вложений

7.28. Рентабельность инвестиционной деятельности относится к количественным факторам и отражает доходность инвестиционного портфеля Страховой организации. Более высокое значение данного фактора Агентство оценивает как позитивно влияющее на финансовую устойчивость Страховой организации.

7.29. Результат от инвестиционной деятельности рассчитывается как разница между доходами и расходами по всем видам инвестиций, включая процентные расходы, доходы или расходы от изменения курсов валют.

7.30. Среднегодовой объем инвестиционных вложений рассчитывается как среднее арифметическое величин инвестиционных вложений на начало отчетного года и конец отчетного периода. Под инвестиционными вложениями понимаются денежные средства, депозиты, ценные бумаги, займы предоставленные, паи инвестиционных фондов, инвестиционное имущество, вложения в дочерние и ассоциированные организации, производные финансовые инструменты.

7.31. Полученная оценка рентабельности инвестиционной деятельности является базовой предварительной оценкой для расчета. Итоговая оценка данного фактора определяется с учетом расчета прогнозного значения рентабельности инвестиционной деятельности на следующие 12 месяцев согласно порядку определения итоговой оценки факторов с учетом расчета прогнозных коэффициентов, указанному в пункте 7.74.

Таблица 14. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Концентрация вложений» Блока 2 «Инвестиционные риски»

Модификатор «Концентрация вложений»	
Критерии	Оценочный балл
Доля ценных бумаг, эмитированных одним юридическим лицом, стоимость 1 объекта недвижимости, сумма депозитов или денежных средств, размещенных в 1 банке, превышает 40% от суммы инвестиционных вложений.	-5
Доля ценных бумаг, эмитированных одним юридическим лицом, стоимость 1 объекта недвижимости, сумма депозитов или денежных средств, размещенных в 1 банке, составляет от 25% до 40% от суммы инвестиционных вложений.	-2,5

7.32. Модификатор применяется к Блоку «Инвестиционные риски» в том случае, если доля ценных бумаг, эмитированных одним юридическим лицом, стоимость 1 объекта недвижимости, сумма депозитов или денежных средств, размещенных в 1 банке, превышает 25% от суммы инвестиционных вложений. Под инвестиционными вложениями понимаются активы, указанные в п.7.30. Методологии.

7.33. Концентрация вложений рассматривается Агентством в качестве фактора риска с присвоением отрицательной балльной оценки.

7.34. Итоговая оценка блока «Инвестиционные риски» определяется как сумма произведений веса и оценочного балла каждого фактора, входящего в данный блок, и оценочного балла модификатора, умноженного на сумму весов всех факторов блока «Инвестиционные риски».

7.35. Минимальная итоговая оценка блока «Инвестиционные риски» не может быть ниже 0.

БЛОК 3. БИЗНЕС-РИСКИ И КАЧЕСТВО УПРАВЛЕНИЯ

7.36.В данном блоке рейтинговым аналитиком Агентства на основании имеющейся информации оцениваются структура собственности и влияние владельцев на развитие Страховой организации, стратегия развития Страховой организации, система корпоративного управления, система управления рисками, актуарная функция, качество аудиторской оценки.

Таблица 15. Критерии оценки и оценочные баллы фактора «Оценка структуры собственности» Блока 3 «Бизнес-риски и качество управления»

№	Фактор	Оценочный балл
9.	Оценка структуры собственности	
	Критерии	Оценочный балл
	Страховая организация не раскрывает информацию о структуре собственности и конечных бенефициарах или структура собственности и состав конечных бенефициаров, предоставленные Агентству, не совпадают с действительными. Агентство не владеет информацией (включая информацию из открытых источников) об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов бенефициаров. Структура собственности подвержена высоким рискам (спорная структура собственности, высокорискованные сделки со связанными сторонами, риски смены собственности, риски регуляторного или иного внешнего вмешательства).	0
	Структура владения является непрозрачной, что, по мнению Агентства, затрудняет выявление источников вероятной поддержки в случае необходимости. Значительная доля конечных бенефициаров (более 50%) обладает признаками номинального владения, что, по мнению Агентства, может скрывать репутационные, деловые, регуляторные или финансовые риски реальных владельцев. Агентство ограничено владеет информацией (включая информацию из открытых источников) об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров. Присутствуют сделки со связанными сторонами, которые оказывают или могут оказать негативное влияние на финансовый результат.	2,5
	Структура собственности с большим количеством промежуточных собственников, перекрестным владением долями или другими признаками повышенной сложности, что, по мнению Агентства, затрудняет выявление источников вероятной поддержки в случае необходимости. Агентство не полностью владеет информацией (включая информацию из открытых источников) об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров. Сделки со связанными сторонами осуществляются в рамках основной (страховой) деятельности и потенциально не оказывают негативного влияния на финансовый результат.	5,0
	Структура собственности несколько усложнена. Бенефициарные владельцы известны Агентству и профессиональному сообществу. Агентство не в полной мере владеет информацией (включая информацию из открытых источников) об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров.	7,5
	Состав конечных бенефициарных владельцев полностью раскрыт в финансовой отчетности и(или) годовом отчете. Структура собственности простая и прозрачная. Агентство владеет полной информацией (включая информацию из открытых источников) об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров. (ИЛИ) конечными бенефициарными владельцами являются органы власти или институты развития с высоким уровнем кредитоспособности.	10,0

7.37. Оценка структуры собственности относится к качественным факторам и позволяет учесть при оценке финансовой устойчивости Страховой организации риск конфликтов между собственниками, их деловую репутацию и опыт. Непрозрачная структура собственности затрудняет выявление действительных бенефициарных владельцев и снижает их стимулы/заинтересованность к поддержке Страховой организации, так как неисполнение финансовых обязательств Страховой организацией не окажет влияния на деловую репутацию бенефициарного владельца. Чем выше прозрачность структуры собственности и источников финансирования Страховой организации, тем выше балльная оценка по фактору и наоборот – чем ниже прозрачность структуры собственности и источников финансирования Страховой организации,

тем ниже балльная оценка фактора. Таким образом, высокий балл по данному фактору оказывает положительное влияние на уровень рейтинга, а низкий, напротив, отрицательное.

Таблица 16. Критерии оценки и оценочные баллы фактора «Влияние собственников на развитие Страховой организации» Блока 3 «Бизнес-риски и качество управления»

№	Фактор	Оценочный балл
10.	Влияние собственников на развитие Страховой организации	
	Критерии	Оценочный балл
	Отрицательное влияние собственников на развитие Страховой организации. Многочисленные факты вывода средств из Страховой организации на собственные проекты и развитие бизнеса ключевых бенефициаров, угрожающие стратегическому развитию Страховой организации.	0
	Влияние собственников на развитие Страховой организации нейтральное: заинтересованность в развитии бизнеса присутствует, но владельцы обеспечивают только необходимый уровень капитала, дополнительное финансирование не осуществляется. Факты вывода средств из Страховой организации на собственные проекты имели место, однако они не угрожают ее стратегическому развитию.	2,5
	Влияние собственников на развитие Страховой организации умеренно-положительное: заинтересованность в развитии бизнеса присутствует, владельцы обеспечивают необходимый уровень капитала. Возможности собственников по расширению клиентской базы ограничены, дополнительное финансирование со стороны собственников возможно, но не производится.	5,0
	Влияние собственников на развитие Страховой организации положительное. Собственники обеспечивают необходимый уровень капитала, предоставляют финансовую поддержку в случае необходимости, организуют общую поддержку бизнеса и менеджмента. Однако интенсивного инвестирования собственников в укрепление рыночных позиций, рост рыночной доли или расширение деятельности не наблюдается.	7,5
	Влияние собственников на развитие Страховой организации Агентство оценивает как позитивное (наличие фактов инвестирования соразмерных объему бизнеса средств в капитал и (или) собственные средства Страховой организации; обеспечение административной и (или) организационной поддержки; содействие расширению клиентской базы и рыночных позиций).	10,0

7.38. Оценка влияния собственников на развитие Страховой организации относится к качественным факторам и позволяет учесть при оценке финансовой устойчивости Страховой организации возможности текущей поддержки со стороны владельцев и риск возникновения угроз развитию компании в случае вывода средств на нужды собственников. Более высокое значение данного фактора Агентство оценивает как позитивно влияющее на финансовую устойчивость Страховой организации.

Таблица 17. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Деловая репутация собственников или бенефициаров» фактора «Влияние собственников на развитие Страховой организации» Блока 3 «Бизнес-риски и качество управления»

Модификатор «Деловая репутация собственников или бенефициаров»		Оценочный балл
Критерии		Оценочный балл
Деловая репутация собственников или бенефициаров оценена Агентством как крайне негативная или бенефициары находятся в состоянии конфликта.		-5
Деловая репутация собственников или бенефициаров оценена как умеренно негативная.		-2,5

7.39. Модификатор применяется к фактору «Влияние собственников на развитие Страховой организации» в том случае, если бенефициары или собственники подвержены репутационному риску.

7.40. Негативная деловая репутация собственников или бенефициаров рассматривается Агентством в качестве фактора риска с присвоением отрицательной балльной оценки.

7.41. Итоговая оценка фактора «Влияние собственников на развитие страховой организации» определяется как сумма оценочного балла фактора «Влияние собственников на развитие Страховой организации» и модификатора. Итоговая оценка не может быть ниже 0.

Таблица 18. Критерии оценки и оценочные баллы фактора «Стратегия развития» Блока 3 «Бизнес-риски и качество управления»

№	Фактор	Оценочный балл
11.	Стратегия развития	
	Критерии	
	Отсутствие стратегии развития и финансового плана в виде отдельного документа. В ходе рейтингового интервью менеджеры затрудняются ответить на вопросы о целях и задачах развития Страховой организации даже на текущий год или отвечают общими фразами («улучшать», «повышать», «расширять» и т. п.) Ожидаемые ключевые финансовые показатели на конец текущего года не могут быть предоставлены или озвучены на рейтинговом интервью. Ожидаемые ключевые финансовые показатели прошлого года отличаются от фактического выполнения на 50 % и более (оценивается при наличии такой информации)	0
	Стратегия развития находится в стадии разработки. В ходе рейтингового интервью менеджеры дают адекватные конкретизированные ответы на вопросы о целях и задачах развития Страховой организации на текущий год. Ожидаемые ключевые финансовые показатели на конец текущего года озвучены на рейтинговом интервью или предоставлены в виде документа. Ожидаемые ключевые финансовые показатели прошлого года отличаются от фактического выполнения не более чем на 50 % (оценивается при наличии такой информации)	2,5
	Наличие стратегии развития и финансового плана на текущий год в виде отдельного документа, но стратегия не отличается детальной проработкой, недостаточно формализована. Стратегия лишь частично соответствует масштабам бизнеса компании. Стратегия реализуется с переменным успехом и / или с частым отклонением от установленного курса. В ходе рейтингового интервью менеджеры дают адекватные конкретизированные ответы на вопросы о целях и задачах развития Страховой организации на текущий год. Ожидаемые ключевые финансовые показатели прошлого года отличаются от фактического выполнения не более чем на 30 % (оценивается при наличии такой информации)	5,0
	Наличие стратегии развития и финансового плана не менее чем на два года в виде отдельного документа. Стратегия компании последовательна, цели и задачи в целом соответствуют масштабам бизнеса. Стратегия формализована и регулярно пересматривается. Допускается несколько примеров неудачной реализации стратегии или ее частей в течение 3 предыдущих лет. В ходе рейтингового интервью менеджеры дают подробные (исчерпывающие) ответы на вопросы о целях и задачах развития Страховой организации на текущий год. Ожидаемые ключевые финансовые показатели прошлого года отличаются от фактического выполнения не более чем на 20 % (оценивается при наличии такой информации)	7,5
	Наличие стратегии развития и финансового плана более чем на два года в виде отдельного документа. Стратегия компании последовательна, цели и задачи полностью соответствуют масштабам бизнеса. Стратегия формализована и регулярно пересматривается. В ходе рейтингового интервью менеджеры дают подробные (исчерпывающие) ответы на вопросы о целях и задачах развития Страховой организации на текущий и следующий год. Ожидаемые ключевые финансовые показатели прошлого года отличаются от фактического выполнения не более чем на 20 % (оценивается при наличии такой информации)	10,0

7.42. Данный фактор относится к качественным факторам. Работа в рамках последовательной, формализованной стратегии развития, соответствующей масштабам бизнеса, повышает финансовую устойчивость Страховой организации. Чем выше уровень качества и детальности стратегии развития (оцениваются по таким косвенным признакам, как формализация в виде отдельного документа, горизонт планирования, осведомленность менеджмента и процент выполнения финансового плана прошлого года), тем выше балльная оценка по фактору. Высокий балл по данному фактору оказывает положительное влияние на уровень рейтинга, а низкий, напротив, отрицательное.

Таблица 19. Критерии оценки и оценочные баллы фактора «Оценка корпоративного управления» Блока 3 «Бизнес-риски и качество управления»

№	Фактор	Оценочный балл
12.	Оценка корпоративного управления	
Критерии		Оценочный балл
	Наличие конфликта или высокий риск конфликта собственников. Принципы Кодекса корпоративного управления ¹ не соблюдаются. Полномочия сотрудников и зоны ответственности документально не закреплены. В доступных источниках имеется информация о конфликтах внутри Страховой организации или иная негативная информация о менеджменте Страховой организации.	0
	Существенные недостатки системы корпоративного управления с точки зрения Кодекса корпоративного управления. Опыт работы ключевых руководителей в управлении страховым бизнесом менее 5 лет. Организационная структура определена внутренними документами, при этом полномочия и зоны ответственности могут перераспределяться, а иерархия не соблюдается. Возможно наличие в доступных источниках негативной информации о менеджменте Страховой организации.	2,5
	Система корпоративного управления частично не соответствует лучшим практикам, установленным Кодексом корпоративного управления. Стратегические решения принимаются единоличным бенефициаром, присутствует риск «незаменимого человека». Ключевые руководители обладают опытом успешного управления страховым бизнесом более 5 лет. Организационная структура определена внутренними документами, полномочия и зоны ответственности распределены, иерархия соблюдается.	5,0
	Система корпоративного управления в целом соответствует лучшим практикам, установленным Кодексом корпоративного управления, но с небольшими недостатками. Совет Директоров не является независимым. Члены Совета Директоров и ключевые руководители обладают опытом управления страховым бизнесом более 10 лет. Репутация членов Совета Директоров и руководства является нейтральной. Организационная структура определена внутренними документами, полномочия и зоны ответственности распределены, иерархия соблюдается.	7,5
	Система корпоративного управления полностью соответствует лучшим практикам, установленным Кодексом корпоративного управления. В составе Совета директоров присутствуют независимые члены. В рамках Совета директоров работают комитеты по основным направлениям деятельности. Члены Совета директоров и ключевые руководители обладают серьезным опытом успешного управления страховым бизнесом более 15 лет (в т. ч. значительного улучшения финансовых показателей) в сочетании с высокой деловой репутацией. Организационная структура определена внутренними документами, полномочия и зоны ответственности распределены, иерархия соблюдается.	10,0

7.43. Фактор «Оценка корпоративного управления» относится к качественным факторам и оценивается на основании предоставленных документов, по результатам анализа информации о менеджменте Страховой организации, полученной в ходе рейтингового интервью и в СМИ. Анализируется соответствие лучшим практикам, установленным Кодексом корпоративного управления (в случаях, где возможно применение), построение организационной структуры и связи между менеджментом и подразделениями (в том числе с региональными); наличие коллегиальных органов управления и независимых членов в их составе; стабильность и опыт руководящего состава, наличие конфликтных ситуаций. Отсутствие у руководящего

¹ Письмо Банка России от 10.04.2014 N 06-52/2463 "О Кодексе корпоративного управления"

состава опыта работы в профильном бизнесе, недостатки в построении организационной структуры, наличие информации о конфликтах внутри Страховой организации и/или иная негативная информация о менеджменте Страховой организации (например, открыто судебное дело в отношении руководителя / заместителя руководителя Страховой организации по административным / уголовным правонарушениям, совершенным в т. ч. на предыдущих местах работы) оценивается Агентством негативно. Страховая организация может получить оценку по данному фактору на уровне 5 баллов и выше только при отсутствии в доступных источниках информации о конфликтах внутри компании и прочей негативной информации о менеджменте Страховой организации. Чем выше соответствие системы корпоративного управления требованиям Кодекса корпоративного управления, уровень организации работы, разделения полномочий, независимости принимаемых решений и квалификации руководящего состава, тем выше оценивается качество управления в Страховой организации. Таким образом, высокий балл по данному фактору оказывает положительное влияние на уровень рейтинга, а низкий, напротив, отрицательное.

Таблица 20. Критерии оценки и оценочные баллы фактора «Оценка системы управления рисками» Блока 3 «Бизнес-риски и качество управления»

№	Фактор	
13.	Оценка системы управления рисками	
	Критерии	Оценочный балл
	Система управления рисками отсутствует	0
	Система управления рисками находится в стадии разработки, недостаточно формализована и(или) не отвечает требованиям регулятора. Совет директоров ограниченно вовлечен в управление рисками. Отсутствует разделение полномочий между лицами, принимающими риск и управляющими рисками. Низкий уровень зрелости системы управления рисками, по мнению Агентства.	2,5
	Система СУР находится в состоянии развития, действует непродолжительное время и не проходила испытания в периоды экономического спада. СУР частично соответствует регуляторным требованиям, уровень зрелости СУР оценивается Агентством как фрагментарный. Совет директоров нерегулярно включает обсуждение рисков на уровне организации в повестку заседаний, учет рисков при принятии стратегических решений непоследователен. Действия по управлению рисками носят в основном реагирующий характер.	5,0
	Система управления рисками полностью формализована и показала свою эффективность в кризисные периоды. Выстроен баланс между централизованной и децентрализованной системами управления рисками; СУР соответствует регуляторным требованиям, уровень зрелости СУР оценивается Агентством как средний. Совет Директоров включает формальную структуру по управлению рисками и на периодической основе обсуждает на заседаниях вопросы по управлению рисками. Действия по управлению рисками носят в основном превентивный, профилактический характер.	7,5
	Система управления рисками полностью встроена в процессы управления и принятия решений и охватывает все виды значимых рисков. Совет Директоров активно вовлечен в управление рисками и несет ответственность за эффективность управления рисками. Качество СУР превосходит требования регулятора, в Страховой организации применяются передовые виды управления рисками (включая методики агрегирования рисков и стресс-тестирования), уровень зрелости системы управления рисками оценен Агентством как высокий.	10,0

- 7.44. Данный фактор относится к качественным факторам и оценивает наличие и уровень построения системы управления рисками Страховой организации. Учитывается уровень организации процессов и процедур в отношении управления рисками и контроля над ними; возможность в оперативном режиме производить мониторинг, анализ и контроль рисков, возникающих в процессе деятельности. Чем выше оценка системы управления рисками, тем выше финансовая устойчивость Страховой организации.

Таблица 21. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Выявленные факторы реализации рисков» фактора «Оценка системы управления рисками» Блока 3 «Бизнес-риски и качество управления»

Модификатор «Выявленные факторы реализации рисков»	
Критерии	Оценочный балл
Риск ликвидности: несоответствие активов и обязательств по срокам, наличие совокупного разрыва ликвидности	-1
Валютный риск: отрицательная совокупная балансовая позиция в разрезе валют (RUR, EUR, USD, прочие)	-1
Кредитный риск: реализация кредитного риска в течение 2 последних лет	-1
Стратегический риск: отрицательный финансовый результат по МСФО или ОСБУ	-1
Страховой риск: отрицательный результат от страховой деятельности	-1
Управление операционными рисками: нарушение процедур и бизнес-процессов, повлекшие негативные последствия (например, ошибки в предоставлении отчетности, увеличение количества жалоб клиентов)	-1
Управление рисками мошенничества: выявлены факты внутреннего или внешнего мошенничества, которые могут оказать существенное влияние на финансовый результат	-1

- 7.45. Модификатор применяется к фактору «Оценка системы управления рисками» для оценки эффективности действующей системы управления рисками через наличие фактов реализации различных видов рисков. Каждый из реализованных видов рисков оценивается Агентством негативно с присвоением отрицательной балльной оценки. Всего включено 7 критериев, каждому критерию оценки присваивается минус 1 балл. Итоговый балл модификатора «Выявленные факторы реализации рисков» может составлять от 0 до -7.
- 7.46. Итоговая оценка фактора «Оценка системы управления рисками» определяется как сумма оценочного балла фактора «Оценка системы управления рисками» и модификатора. Итоговая оценка не может быть ниже 0.

Таблица 22. Критерии оценки и оценочные баллы фактора «Качество аудиторской оценки» Блока 3 «Бизнес-риски и качество управления»

№	Фактор	Оценочный балл
14.	Качество аудиторской оценки	
	Критерии	Оценочный балл
	Аудитор с низкой репутацией в профессиональном сообществе или имеющий минимальный опыт на локальном рынке. И (ИЛИ) Существуют факты оказания некачественных услуг за последние 3 года, к компании применялись санкции со стороны профессиональной организации.	0,0
	Аудитор с невысокой репутацией в профессиональном сообществе. Аудиторская компания занимает очень низкую долю рынка на локальном рынке, в числе ее клиентов небольшое количество мелких и средних компаний. Опыт работы компании на локальном рынке менее 10 лет.	2,5
	Среднее качество аудитора. Аудитор с нейтральной репутацией в профессиональном сообществе. Аудиторская компания занимает незначительную долю рынка на локальном рынке, в числе ее клиентов присутствует небольшое количество крупных компаний.	5,0
	Аудитор с высокой репутацией в профессиональном сообществе. Аудиторская компания занимает значительную долю рынка на локальном рынке И (ИЛИ) является представительством значимой зарубежной аудиторской компании, не входящей в "большую четверку". Значительный опыт работы компании (более 10 лет), в том числе в условиях экономического спада.	7,5
	Репутация аудитора не вызывает сомнений. Аудиторская компания обладает высокой репутацией на международном и локальном рынках (например, АО «КПМГ», ООО «ЭРНСТ ЭНД ЯНГ», АО «ПРАЙСВОТЕРХАУСКУПЕРС АУДИТ», ЗАО «ДЕЛОЙТ И ТУШ СНГ»).	10,0

- 7.47. Данный фактор относится к качественным факторам. Чем выше деловая репутация аудитора, тем ниже риск некачественного проведения аудиторской проверки и, как следствие, искажения финансовой отчетности и оценки количественных факторов, рассчитываемых по такой отчетности. Таким образом, высокая деловая репутация аудитора подразумевает высокую достоверность отчетности, что оказывает положительное влияние на уровень рейтинга.

Таблица 23. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Наличие оговорок и важных обстоятельств в аудиторском заключении» фактора «Качество аудиторской оценки» Блока 3 «Бизнес-риски и качество управления»

Модификатор «Наличие оговорок и важных обстоятельств в аудиторском заключении»	
Критерии	Оценочный балл
В аудиторском заключении имеются оговорки или важные обстоятельства, которые могут повлиять на непрерывность деятельности Страховой организации.	-5,0
В аудиторском заключении имеются оговорки или важные обстоятельства, которые не могут повлиять на непрерывность деятельности Страховой организации.	-2,5

- 7.48. Модификатор применяется к фактору «Качество аудиторской оценки» в том случае, если в аудиторском заключении имеются оговорки или важные обстоятельства. Наличие оговорок или важных обстоятельств рассматривается Агентством в качестве фактора риска с присвоением отрицательной балльной оценки.
- 7.49. Итоговая оценка фактора «Качество аудиторской оценки» определяется как сумма оценочного балла фактора «Качество аудиторской оценки» и модификатора. Итоговая оценка не может быть ниже 0.

Таблица 24. Критерии оценки и оценочные баллы фактора «Актuarная оценка» Блока 3 «Бизнес-риски и качество управления»

№	Фактор	
15.	Актuarная оценка	
Критерии		Оценочный балл
Методы оценки тарифов и резервов неадекватны, что подтверждается результатами ретроспективного анализа. Необходимо доформирование страховых резервов в размере, который повлечет за собой снижение финансового результата более чем на 20%.		0
Результаты ретроспективного анализа указывает на низкую эффективность методов оценки тарифов и резервов. Существует необходимость доформирования страховых резервов, что повлечет за собой снижение финансового результата от 10% до 20%.		2,5
Результаты ретроспективного анализа указывают на некоторые замечания к методам оценки тарифов и резервов и /или существует необходимость доформирования страховых резервов, однако это не повлечет за собой снижения финансового результата более чем на 10%.		5,0
Страховые резервы соответствуют размеру будущих страховых выплат. Методы оценки резервов адекватны, что подтверждается результатами ретроспективного анализа.		10

- 7.50. Данный фактор относится к качественным факторам. Адекватность применяемых Страховой организацией методов оценки тарифов и резервов, соответствие страховых резервов размеру будущих страховых выплат, подтвержденные аттестованным актуарием, оказывают положительное влияние на уровень рейтинга.

Таблица 25. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Репутация актуария» фактора «Актuarная оценка»

Блока 3 «Бизнес-риски и качество управления»

Модификатор «Репутация актуария»	
Критерии	Оценочный балл
Актуарий исключен из реестра в связи с нарушениями законодательства.	-7,5
В течение последних 3 лет к актуарию неоднократно применялись санкции со стороны саморегулируемой организации или Банка России.	-5,0
В течение последних 3 лет к актуарию однократно применялись санкции со стороны саморегулируемой организации или Банка России.	-2,5

- 7.51. Модификатор применяется к фактору «Актуарная оценка» в том случае, если актуарий подвергся санкциям со стороны саморегулируемой организации или Банка России. Нарушение актуарием законодательства РФ, приведшее к исключению из реестра ответственных актуариев или санкциям (штрафам) со стороны СРО, рассматривается Агентством в качестве фактора риска с присвоением отрицательной балльной оценки.
- 7.52. Итоговая оценка фактора «Актуарная оценка» определяется как сумма оценочного балла фактора «Актуарная оценка» и модификатора. Итоговая оценка не может быть ниже 0.

БЛОК 4. ОЦЕНКА СТРАХОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

- 7.53. В данном блоке рейтинговым аналитиком Агентства на основании имеющейся информации оценивается основная деятельность Страховой организации с точки зрения развития бизнеса, способности Страховой организации уменьшать страховые риски через использование перестраховочной защиты, а также эффективность страховой деятельности.

Таблица 26. Формула расчета фактора «Динамика объема премий»
Блока 4 «Оценка страховой деятельности»

№	Фактор	Формула расчета
16.	Динамика объема премий-нетто	$\frac{\text{Страховые премии-нетто на последнюю отчетную дату} - \text{Страховые премии-нетто на отчетную дату годом ранее}}{\text{Страховые премии-нетто на отчетную дату годом ранее}}$

- 7.54. Данный фактор относится к количественным факторам и позволяет оценить развитие основной деятельности Страховой организации (сокращение объемов, стагнация, рост в пределах среднерыночного, резкий рост) через динамику премий, остающихся в распоряжении Страховой организации после уплаты вознаграждения посредникам. Отрицательная динамика объема премий-нетто может свидетельствовать как о потере клиентской базы, так и переориентации Страховой организации на более дорогие каналы продаж, что с большой долей вероятности говорит о неверно выбранной стратегии развития, которая может привести к ухудшению финансового результата даже при сохранении рыночных позиций. Резкое увеличение динамики объема премий-нетто усиливает влияние операционных рисков, увеличивает вероятность недобросовестной конкуренции, а также может быть одним из признаков возможного ухода с рынка. Оба вышеуказанных случая Агентство оценивает как негативно влияющие на финансовую устойчивость Страховой организации. Агентство оценивает динамику объема премий-нетто как позитивно влияющую на финансовую устойчивость при приближении к максимальной границе диапазона, указанного в Приложении 1.
- 7.55. Страховые премии-нетто рассчитываются как разница между объемом премий всего и вознаграждением посредникам.
- 7.56. Если страховая организация, занимающаяся страхованием жизни, одновременно осуществляет деятельность по видам страхования иным, чем страхование жизни, базовая предварительная оценка данного фактора рассчитывается как средняя взвешенная базовых предварительных оценок динамики

объема премий-нетто по страхованию жизни и динамики объема премий-нетто по видам страхования иным, чем страхование жизни, в зависимости от доли страхования жизни и видов страхования иных, чем страхование жизни, в объеме страховых премий-нетто.

- 7.57. Полученная оценка динамики объема премий-нетто является базовой предварительной оценкой для расчета. Итоговая оценка данного фактора определяется с учетом расчета прогнозного значения динамики объема премий-нетто на следующие 12 месяцев согласно порядку определения итоговой оценки факторов с учетом расчета прогнозных коэффициентов, указанному в пункте 7.74.

Таблица 27. Критерии оценки и оценочные баллы модификатора «Качество нового бизнеса» фактора «Динамика объемов премий-нетто» Блока 4 «Оценка страховой деятельности»

Модификатор «Качество нового бизнеса»	
Критерии	Оценочный балл
Рост бизнеса обеспечивается за счет уникальных страховых продуктов, в сегментах с контролируемым уровнем риска,	+5,0
Рост бизнеса обеспечен работой в сегментах с высоким уровнем риска, отсутствием достаточной статистики по убыткам, высоким уровнем мошенничества, через дорогие каналы продаж	-5,0

- 7.58. Модификатор применяется к фактору «Динамика объемов премий-нетто» в том случае, если рост бизнеса в отдельных сегментах вызвал или может вызвать последствия в части динамики выплат и результат-нетто от страховой деятельности в целом по портфелю. Если привлечение нового бизнеса способствует улучшению качества страхового портфеля и положительной динамике результата -нетто от страховой деятельности, это оценивается Агентством позитивно с присвоением положительной балльной оценки. Если работа по новым направлениям бизнеса оказала или может оказать негативное влияние на результат-нетто от страховой деятельности, это рассматривается Агентством в качестве фактора риска с присвоением отрицательной балльной оценки.

- 7.59. Итоговая оценка фактора «Динамика объема премий-нетто» определяется как сумма оценочного балла фактора «Динамика объема премий-нетто» и модификатора. Итоговая оценка не может быть ниже 0 и выше 10.

Таблица 28. Формула расчета фактора «Доля прямого канала продаж» Блока 4 «Оценка страховой деятельности»

№	Фактор	Формула расчета
17.	Доля прямого канала продаж	Объем премий по договорам, заключенным без участия посредников / Объем премий всего

- 7.60. Данный фактор относится к количественным факторам и позволяет оценить зависимость Страховой организации от посредников. Чем выше доля прямого канала продаж, тем ниже зависимость Страховой организации от посредников, что позитивно оценивается Агентством.

- 7.61. Полученная оценка доли прямого канала продаж является базовой предварительной оценкой для расчета. Итоговая оценка данного фактора определяется с учетом расчета прогнозного значения коэффициента перестраховочной защиты на следующие 12 месяцев согласно порядку определения итоговой оценки факторов с учетом расчета прогнозных коэффициентов, указанному в пункте 7.74.

Таблица 29. Формула расчета фактора «Объем страховых резервов» Блока 4 «Оценка страховой деятельности»

№	Фактор	Формула расчета
---	--------	-----------------

18.	Объем страховых резервов	Объем резервов по страхованию жизни – для страховых организаций, занимающихся страхованием жизни Объем резервов по видам страхования иным, чем страхование жизни – для универсальных страховых организаций
-----	--------------------------	---

- 7.62. Объем страховых резервов относится к количественным факторам и отражает обязательства перед страхователями или выгодоприобретателями. Данный фактор позволяет определить масштаб деятельности Страховой организации с точки зрения объема принятой ответственности. Более высокое значение данного фактора Агентство оценивает как позитивно влияющее на финансовую устойчивость Страховой организации, так как от масштаба деятельности Страховой организации, выраженного в том числе объемом страховых резервов, зависит способность диверсифицировать риски.
- 7.63. Если страховая организация, занимающаяся страхованием жизни, одновременно осуществляет деятельность по видам страхования иным, чем страхование жизни, базовая предварительная оценка данного фактора рассчитывается как средняя взвешенная базовых предварительных оценок объема страховых резервов по страхованию жизни и объема страховых резервов по видам страхования иным, чем страхование жизни, в зависимости от доли страхования жизни и видов страхования иных, чем страхование жизни, в объеме страховых премий.
- 7.64. Полученная оценка объема страховых резервов является базовой предварительной оценкой для расчета. Итоговая оценка данного фактора определяется с учетом расчета прогнозного значения объема страховых резервов на следующие 12 месяцев согласно порядку (указанному в пункте 7.74) определения итоговой оценки факторов с учетом расчета прогнозных коэффициентов.

Таблица 30. Формула расчета фактора «Рентабельность страховой деятельности»
Блока 4 «Оценка страховой деятельности»

№	Фактор	Формула расчета
19.	Рентабельность страховой деятельности	Чистая прибыль или убыток / (Объем премий, всего-объем премий, переданных в перестрахование)

- 7.65. Данный фактор относится к количественным факторам и позволяет оценить доходность основной (страховой) деятельности Страховой организации. Чем выше оценка данного фактора, тем выше финансовая устойчивость Страховой организации.
- 7.66. Полученная оценка рентабельности страховой деятельности является базовой предварительной оценкой для расчета. Итоговая оценка данного фактора определяется с учетом расчета прогнозного значения рентабельности страховой деятельности на следующие 12 месяцев согласно порядку определения итоговой оценки факторов с учетом расчета прогнозных коэффициентов, указанному в пункте 7.74.

Таблица 31. Формула расчета фактора «Кредитное качество перестраховщиков»
Блока 4 «Оценка страховой деятельности»

№	Фактор	Формула расчета
20.	Кредитное качество перестраховщиков	Сумма (доля в резервах перестраховщиков, имеющих кредитный рейтинг группы i по таблице 12 * коэффициент риска группы K_i по таблице 12) / Доля перестраховщиков в резервах всего

- 7.67. Данный фактор относится к количественным факторам и позволяет оценить подверженность Страховой организации рискам неисполнения перестраховщиками своих обязательств. Чем выше кредитное качество перестраховщиков, тем выше финансовая устойчивость Страховой организации.

Таблица 32. Формула расчета фактора «Коэффициент перестраховочной защиты»
Блока 4 «Оценка страховой деятельности»

№	Фактор	Формула расчета
21.	Коэффициент перестраховочной защиты	Максимальный размер страховой выплаты-нетто / Собственный капитал

7.68. Данный фактор относится к количественным факторам и позволяет оценить финансовую устойчивость Страховой организации с точки зрения возможности покрытия максимально возможной страховой выплаты, находящейся на собственном удержании, за счет собственного капитала Страховой организации. Агентство оценивает данный фактор как позитивно влияющий на финансовую устойчивость при приближении к минимальной границе диапазона, указанного в Приложении 1.

7.69. Полученная оценка коэффициента перестраховочной защиты является базовой предварительной оценкой для расчета. Итоговая оценка данного фактора определяется с учетом расчета прогнозного значения коэффициента перестраховочной защиты на следующие 12 месяцев согласно порядку (указанному в пункте **Ошибка! Источник ссылки не найден.**) определения итоговой оценки факторов с учетом расчета прогнозных коэффициентов.

Таблица 33. Формула расчета фактора «Комбинированный коэффициент убыточности-нетто»
Блока 4 «Оценка страховой деятельности»

№	Фактор	Формула расчета
22.	Комбинированный коэффициент убыточности-нетто	Коэффициент убыточности-нетто + Коэффициент расходов-нетто

7.70. Данный фактор относится к количественным факторам и позволяет оценить эффективность основной (страховой) деятельности Страховой организации. Очень низкий комбинированный коэффициент убыточности-нетто свидетельствует об отсутствии опыта урегулирования убытков, очень высокий коэффициент – о неправильно выбранной андеррайтинговой или маркетинговой политике. Оба вышеуказанных случая Агентство оценивает как негативно влияющие на финансовую устойчивость Страховой организации. Агентство оценивает комбинированный коэффициент убыточности-нетто как позитивно влияющий на финансовую устойчивость при приближении к минимальной границе диапазона, указанного в Приложении 1.

7.71. Коэффициент убыточности-нетто рассчитывается как отношение состоявшихся убытков-нетто к заработанным страховым премиям-нетто.

7.72. Коэффициент расходов-нетто рассчитывается как отношение суммы расходов на ведение дела-нетто и операционных и административных расходов к заработанным страховым премиям-нетто.

7.73. Полученная оценка коэффициента комбинированной убыточности-нетто является базовой предварительной оценкой для расчета. Итоговая оценка данного фактора определяется с учетом расчета прогнозного значения коэффициента комбинированной убыточности-нетто на следующие 12 месяцев согласно порядку (указанному в пункте 7.74) определения итоговой оценки факторов с учетом расчета прогнозных коэффициентов.

Таблица 34. Порядок определения итоговой оценки с учетом прогнозных коэффициентов

Критерии	Оценочный балл
Прогнозное значение фактора на 50% и более лучше текущего	+10% к набранной оценке
Прогнозное значение фактора на 25% и более лучше текущего	+5% к набранной оценке
Прогнозное значение фактора отличается от текущего менее, чем на 25%	+0% к набранной оценке

Критерии	Оценочный балл
Прогнозное значение фактора на 25% и более хуже текущего	-5% к набранной оценке
Прогнозное значение фактора на 50% и более хуже текущего	-10% к набранной оценке

7.74. При этом оценка по каждому фактору ограничена снизу баллом 0 и сверху баллом 10, т. е. если Страховая организация получила минимально возможный предварительный балл 0, то итоговый балл не может быть снижен с учетом прогнозного коэффициента, так же, как и если Страховая организация получила максимально возможный предварительный балл 10, то итоговый балл не может быть увеличен с учетом прогнозного коэффициента. Если прогнозное значение коэффициента хуже текущего, но при этом получает максимально возможный балл, итоговый балл по коэффициенту не корректируется.

Корректировки показателей финансовой отчетности

7.75. Корректировки, применяемые в соответствии с данной Методологией, направлены на трансформацию данных отчетности в данные, которые в большей степени отражают финансовое положение Страховой организации. Корректировки повышают способность финансовых коэффициентов, используемых в рейтинговом анализе, отражать экономическую реальность и позволяют Агентству более достоверно оценить финансовую устойчивость Страховой организации. В случае, если суммы являются незначительными для рейтингового анализа (существенность оценивается в зависимости от влияния итоговых сумм показателей финансовой отчетности на финансовую устойчивость Страховой организации), то некоторые аналитические корректировки могут не применяться.

7.76. Основные корректировки, которые должны применяться для более адекватного отражения факторов в модели, указаны в Таблице 35. В редких случаях для повышения степени сопоставимости финансовых данных различных компаний, Агентство может внести иные аналитические корректировки, чем указанные в Таблице 35 (например, для отражения какой-либо операции иным образом, чем она отражена в финансовой отчетности).

7.77. При внесении нестандартных корректировок показателей финансовой отчетности (иных, чем указанные в Таблице 35) основными являются следующие принципы:

7.77.1. принцип приоритета содержания над формой;

7.77.2. принцип сопоставимости данных отчетности;

7.77.3. оценка активов по рыночной стоимости с учетом осмотрительности;

7.77.4. исключение или отдельный анализ внутригрупповых операций;

7.77.5. принцип непрерывности деятельности.

7.78. Применение Агентством корректировок, уточняющих некоторые показатели финансовой отчетности компаний в соответствии с применимыми принципами бухгалтерского учета, не означает, что Агентство подвергает сомнению применение данных принципов Страховой организацией, качество аудита или составления финансовой отчетности.

Таблица 35. Стандартные корректировки показателей финансовой отчетности

Фактор	Корректировки
Активы	<p>По рыночной (справедливой) стоимости активов при наличии независимой рыночной оценки давностью не более трех лет оценщика, в соответствии с Перечнем оценщиков (оценочных организаций), действующих в соответствии с законодательством РФ, рекомендуемых Банком России для подтверждения оценки активов кредитных организаций (к статье баланса, по которой учитывается переоцененный актив, прибавляется величина разницы между балансовой и рыночной стоимостью актива). При этом корректировка соответствующей статьи производится на все отчетные даты после даты составления отчета об оценке.</p> <p>На реальные сроки превращения активов в денежные средства и их эквиваленты (активы исключаются из своего текущего раздела и переносятся в раздел, который соответствует срочности превращения активов в денежные средства).</p>
Собственный капитал	<p>Добавочный капитал на сумму разницы между рыночной и балансовой стоимостью активов (к статье баланса, по которой учитывается добавочный капитал, прибавляется величина разницы между балансовой и рыночной стоимостью актива).</p> <p>Нераспределенная прибыль на величину проблемной незарезервированной дебиторской задолженности (от нераспределенной прибыли отнимается сумма проблемной дебиторской задолженности, а также эта сумма отнимается от дебиторской задолженности).</p> <p>На величину финансовых обязательств перед связанными кредиторами / акционерами (участниками), имеющих признаки субординированности², а также других льготных условий³ (сумма таких обязательств вычитается из долга и прибавляется к добавочному капиталу). Если субординированный заем бессрочный / соглашение предусматривает безусловное неограниченное количество пролонгаций или срок предоставления субординированного займа составляет более пяти лет с учетом следующей процедуры исчисления остаточной стоимости, подлежащей переносу в собственный капитал: в период, превышающий пять лет до полного исполнения обязательств - в полной величине субординированного займа; в последние пять лет до полного исполнения обязательств - по остаточной стоимости, определяемой следующим образом:</p> $O = \frac{C}{20} \times D,$ <p>где:</p> <p>O – остаточная стоимость субординированного займа на дату проведения анализа;</p> <p>D – полная величина субординированного займа;</p> <p>C – период амортизации: количество оставшихся до погашения субординированного займа полных кварталов, отсчет которых ведется с даты погашения, указанной в договоре субординированного займа ($1 \leq C \leq 20$).</p>
Долг	<p>На величину финансовых обязательств кредитного характера, учитываемых в балансе как кредиторская задолженность (финансовые обязательства,</p>

² **Признак субординированности** – наличие закрепленного в кредитном соглашении с другими несвязанными кредиторами условия о том, что данное обязательство будет погашено после погашения обязательств перед несвязанными кредиторами.

³ **Другие льготные условия** – процентная ставка по обязательству ниже ключевой ставки ЦБ РФ (для рублевых обязательств) и ниже среднерыночной на российском рынке по валютным обязательствам; погашение процентных выплат в конце срока погашения основного долга или менее четырех раз в год; отсутствие обеспечения и поручительства; отсутствие ковенант в кредитном соглашении, нарушение которых может привести к повышению процентной ставки или досрочному истребованию долга.

Фактор	Корректировки
	<p>которые согласно МСФО должны быть классифицированы в долг, а не в кредиторскую задолженность, следует прибавить к сумме долга, а из величины кредиторской задолженности вычесть соответствующую неверно классифицированную сумму).</p> <p>На величину финансовых обязательств перед связанными кредиторами / акционерами (участниками), имеющих признаки субординированности, а также других льготных условий (сумма таких финансовых обязательств вычитается из долга и прибавляется к прочим обязательствам или собственному капиталу в зависимости от срока погашения таких обязательств).</p> <p>На обязательства по долговым финансовым инструментам, оферта по которым наступает через один год или менее (корректируется краткосрочная часть долга, при этом из долгосрочной части эта сумма вычитается).</p> <p>На величину финансовых гарантий (поручительств), выданных третьей стороне или неконсолидированному аффилированному лицу с высокой вероятностью истребования⁴.</p>
Прочие обязательства	<p>На величину финансовых обязательств перед связанными кредиторами / акционерами (участниками) со сроком погашения 5 лет и менее, имеющих признаки субординированности, а также другие льготные условия (сумма таких финансовых обязательств прибавляется к прочим обязательствам (к долгосрочным или краткосрочным в зависимости от реального срока погашения) и вычитается из суммы долга).</p>
Дебиторская задолженность	<p>На долю дебиторской задолженности, не относимой к основной деятельности (займы выданные, задолженность по договорам купли-продажи ценных бумаг) (от величины дебиторской задолженности по балансу отнимается неверно классифицированная сумма и прибавляется к величине краткосрочных / долгосрочных финансовых вложений в соответствии с классификацией по МСФО).</p> <p>На величину проблемной, по мнению Агентства (в отношении которой идут судебные разбирательства), дебиторской задолженности, в случае отсутствия адекватного резервирования (от величины дебиторской задолженности по балансу отнимается сумма проблемной дебиторской задолженности по активу, а также эта сумма отнимается от величины нераспределенной прибыли по пассиву).</p>
Кредиторская задолженность	<p>На долю кредиторской задолженности, по сути являющейся обязательствами кредитного характера (обязательства, которые согласно МСФО должны быть классифицированы в долг, а не в кредиторскую задолженность, следует прибавить к долгу, а от кредиторской задолженности отнять соответствующую неверно классифицированную сумму).</p>
Денежные средства	<p>На величину денежных средств с ограничением использования</p>

Аналитические корректировки в связи с наличием риск-факторов и событийных факторов

7.79. В данном разделе оцениваются риск-факторы и событийные факторы, последствия влияния которых на финансовую устойчивость рейтингуемого лица в настоящий момент в полной мере не определены, но с высокой долей вероятности могут негативно отразиться на финансовом положении, репутации, перестраховочной защите, и, как следствие, финансовой устойчивости Страховой организации при негативных изменениях внешних условий, которые сложно поддаются контролю со стороны Страховой организации.

⁴ **Вероятность истребования** в целях настоящей Методологии признается **высокой**, если кредитный рейтинг лица, за которого выдана финансовая гарантия (поручительство) соответствует группам 4 или 5 таблицы 12 и при этом отсутствуют встречные гарантии (поручительства). При наличии встречных гарантий к долгу Страховой организации прибавляется только разница.

7.80. Всего в данном факторе оценивается 10 критериев. Каждому критерию присваивается балл 0 или 1, где 0 означает ответ «нет», 1 – «да». Итоговый балл по данному фактору может составлять от 0 до 10.

Таблица 36. Критерии и оценочные баллы Аналитических корректировок «Риск-факторы и событийные факторы»

Критерии	Оценочный балл
Наличие проблемной (просроченной) кредиторской задолженности	0/1
Доля просроченной дебиторской задолженности составляет более 10% от суммы дебиторской задолженности	0/1
Доля крупнейшего вида страхования превышает 50%	0/1
Доля 1 региона деятельности (субъекта РФ, в котором оказывает услуги Страховая организация) превышает 50%	0/1
Отсутствие опыта урегулирования крупных убытков (если максимальная страховая выплата-брутто составляет 50% и более от размера собственных средств (капитала) Страховой организации)	0/1
Перестраховщики участвовали менее чем в 5 из 10 крупнейших убытков за последние 2 года	0/1
Страховая организация и (или) ее владельцы имеют претензии со стороны государственных органов	0/1
Страховая организация и (или) ее владельцы участвуют в судебных разбирательствах в объемах, существенных для бизнеса (доля заявленных исков составляет более 2% от числа урегулированных страховых случаев)	0/1
Существуют риски утраты ключевых клиентов или партнеров, имеется неопределенность в перспективах развития Страховой организации	0/1
Доля связанных сторон в объеме страховых премий превышает 30%	0/1

7.81. Итоговый балл рейтинговой модели формируется после оценки всех факторов рейтинговой модели, необходимых корректировок отчетности и применения аналитических корректировок за риск-факторы и событийные факторы. Уровень кредитного рейтинга присваивается в зависимости от набранного итогового балла в соответствии с Таблицей 37.

Таблица 37. Соответствие уровней кредитных рейтингов Страховой организации значениям границ рейтинговой модели

Уровень кредитного рейтинга Страховой организации	Значения балла рейтинговой модели	Максимальная вероятность дефолта
AAA ru	(8,14;10,00]	0,16%
AA+ ru	(7,69;8,14]	0,25%
AA ru	(7,29; 7,69]	0,37%
AA- ru	(6,92; 7,29]	0,53%
A+ ru	(6,57; 6,92]	0,74%
A ru	(6,23; 6,57]	1,01%
A- ru	(5,91; 6,23]	1,37%
BBB+ ru	(5,60; 5,91]	1,84%
BBB ru	(5,30; 5,60]	2,45%
BBB- ru	(4,99; 5,30]	3,25%
BB+ ru	(4,62; 4,99]	4,59%
BB ru	(4,35; 4,62]	5,88%
BB- ru	(4,06; 4,35]	7,63%
B+ ru	(3,76; 4,06]	9,95%
B ru	(3,45; 3,76]	12,91%

Уровень кредитного рейтинга Страховой организации	Значения балла рейтинговой модели	Максимальная вероятность дефолта
B- ru	(3,13;3,45}	16,81%
CCC ru	(0;3,13]	80,35%
C ru -CC ru	балл не присваивается	

7.82. Критерии присвоения рейтингов «CC |ru|» и «C |ru|» указаны во внутреннем документе Агентства «Основные понятия, используемые в методологиях Общества с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство», размещенном на сайте Агентства.

8. ПРОГНОЗ ПО КРЕДИТНОМУ РЕЙТИНГУ

- 8.1. После присвоения Кредитного рейтинга Агентство определяет Прогноз по кредитному рейтингу.
- 8.2. Типы Прогнозов по кредитным рейтингам, а также принципы их определения приведены во внутреннем документе Агентства «Основные понятия, используемые в методологиях Общества с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство», размещенном на официальном сайте Агентства.

Приложение 1. Диапазоны нормирования, установленные для количественных факторов

Все количественные факторы рассчитываются путем умножения веса фактора на балл, полученный как результат линейной функции, которая производит сравнение значения показателя с установленным нормативом, в пределах заданного для каждого фактора диапазона нормирования. Таким образом, для каждого фактора задан уникальный диапазон нормирования, в рамках которого расчет баллов производится по линейной функции. За пределами диапазона автоматически присваивается максимальный / минимальный балл, кроме факторов «Динамика объема премий-нетто» и «Комбинированный коэффициент убыточности-нетто». Если значение выходит за пределы минимальной границы диапазона для фактора «Комбинированный коэффициент убыточности-нетто» присваивается значение 0. Если значение выходит за пределы максимальной границы диапазона для фактора «Динамика объема премий-нетто», присваивается значение 0.

Расчет диапазонов нормирования производился с учетом данных внутренних баз Агентства и официальных статистических данных через определение экономически целесообразного значения фактора и его возможного отклонения (до 50% от значения фактора) отдельно для страховых организаций, занимающихся страхованием жизни, и универсальных страховых организаций. Граничным значениям диапазона нормирования фактора соответствуют значения $E[x] \pm SD[x]$, где E и SD -оцененное экономически целесообразное значение и возможное отклонение.

Фактор	Диапазон нормирования для страховщиков жизни	Диапазон нормирования для универсальных страховых организаций
Текущая ликвидность	{0 %;100 %}	{0 %;130 %}
Коэффициент ликвидности активов	{5%;100 %}	{5%;100 %}
Коэффициент достаточности капитала-нетто	{0%;30%}	{0%;30%}
Коэффициент запаса капитала	{50%;500%}	{50%;200%}
Платежеспособность	{5%;150%}	{5%;150%}
Уровень долговой нагрузки	{0 %;20 %}	{0 %;20 %}
Кредитное качество инвестиционного портфеля	{20%;100%}	{20%;100%}
Рентабельность инвестиционной деятельности	{0%; уровень инфляции}	{0%; уровень инфляции}
Динамика объема премий-нетто	{0 %; Среднерыночное значение+10 п.п.} при положительной динамике среднерыночного значения {0%;10%} при отрицательной динамике среднерыночного значения	{0 %; Среднерыночное значение+10 п.п.} при положительной динамике среднерыночного значения {0%;10%} при отрицательной динамике среднерыночного значения
Доля прямого канала продаж	{10 %;30 %}	{10 %;30 %}
Объем страховых резервов	{500 000 тыс. руб. ;7 500 000 тыс. руб.}	{500 000 тыс. руб. ;5 000 000 тыс. руб.}
Кредитное качество перестраховщиков	{0 %;100 %}	{0 %;100 %}
Рентабельность страховой деятельности	{0 %; Среднерыночное значение}	{0 %; Среднерыночное значение}
Комбинированный коэффициент убыточности-нетто	{50 %;100 %}	{50 %;100 %}
Коэффициент перестраховочной защиты	{0 %;10 %}	{0 %;10 %}

Приложение 2. Методы построения и валидации рейтинговой модели

Процесс построения и валидации рейтинговой модели, лежащей в основе данной Методологии, включал следующие стадии:

1. Отбор переменных

В ходе отбора для каждого фактора модели из первичного набора был проведен CAP-анализ с целью отсека непердикативных факторов. Для каждого фактора был рассчитан коэффициент AR. Факторы с коэффициентом AR меньшим, чем 0,1, были удалены из рассмотрения как непердикативные и имеющие слабую дискриминационную силу.

Для предотвращения колебания весовых коэффициентов были удалены факторы с высокой парной корреляцией, а итоговый набор факторов был сформирован так, чтобы не наблюдалась мультиколлинеарность (явление, когда один из факторов является линейной комбинацией других факторов из набора). Для детектирования парной корреляции применялся коэффициент корреляции Пирсона. Проверка на мультиколлинеарность осуществлялась при помощи коэффициента «Фактор Инфляции Дисперсии» (VIF). Все факторы включались в итоговый набор факторов в порядке уменьшения их дискриминационной способности.

2. Построение скоринговой модели, лежащей в основе модели вероятности дефолта

Для определения весовых коэффициентов факторов общих для всех страховых организаций была построена скоринговая модель на основе логистической регрессии и метода главных компонент (РСА). Понижение размерности входных данных при помощи метода главных компонент было применено для исключения тенденции к оверфитингу («запоминанию» обучающего набора с потерей предсказательной способности).

Метод главных компонент осуществляет линейное преобразование в пространство меньшей размерности с ортогональным базисом, состоящим из главных компонент - линейных комбинаций исходных факторов, построенных исходя из максимизации дисперсии каждой из главных компонент с соблюдением ортогональности (нулевой ковариации) между всеми компонентами. На основе полученных главных компонент и бинарных данных о дефолте организации (1-дефолт, 0-недефолт) была фитирована логистическая регрессия. Логистическая регрессия оценивает вероятность дефолта как $p = \frac{1}{1 + e^{A_0 + \sum_i A_i x_i}}$ (где x_i - входные значения). При фитировании определяются значения коэффициентов A_0, A_1, \dots, A_n в ходе минимизации методом координатного спуска выражения $\frac{1}{2} \sum_{i=1}^n A_i^2 + \sum_j -d_j \ln p_j - (1 - d_j) \ln(1 - p_j)$, где d_i - индикатор дефолта, равный 1 для «дефолтной» страховой организации и 0 - для всех остальных организаций, p_i - рассчитанная по текущим значениям A_0, A_1, \dots, A_n вероятность дефолта. Для реализации описанных методов были использованы их стандартные имплементации из библиотеки scikit-learn.

Чтобы добавить в модель факторы, определенные только для универсальных страховых организаций, была применена адаптированная для целей данной методологии логистическая регрессия, в которой сумма произведения $\sum_i A_i x_i$ была заменена значением произведений определенных значений факторов на соответствующие коэффициенты $\sum_{i, \text{где } x_i \text{ определено}} A_i x_i / |\{x_i | \text{где } x_i \text{ определено}\}|$. Таким образом, вероятность дефолта определялась в адаптированной логистической регрессии по формуле $p(\text{score}) = \frac{1}{1 + e^{\text{score}'}}$, где $\text{score} = A_0 + \sum_{i, \text{где } x_i \text{ определено}} A_i x_i / |\{x_i | \text{где } x_i \text{ определено}\}|$. Для адаптированной логистической регрессии применялась та же штрафная функция, что и в обычной логистической регрессии. Оптимизация штрафной функции была ограничена неотрицательными значениями коэффициентов, стоящих при значениях факторов. В качестве входных факторов на адаптированную логистическую регрессию подавались баллы двух скоринговых моделей: скоринговой модели, использующей общие для всех страховых организаций факторы, построенной на всей выборке страховых организаций, и скоринговой модели, использующей факторы, специфичные для универсальных страховых организаций, построенной на соответствующей подвыборке. Последняя скоринговая модель представляла из себя обычную логистическую регрессию с ограничением оптимизации штрафной функции, допускающим только неотрицательные значения коэффициентов, стоящих при факторах.

3. Валидация предсказательной способности скоринговой модели

Для проверки прогностической способности модели было итеративно проведено разделение выборки на тестовый и обучающий наборы в соотношении 1:4. Для обучающего набора были повторены шаги из предыдущего пункта, а именно: выделены главные компоненты и отфитирована логистическая регрессия. Далее на текущей модели были получены вероятности дефолта для страховых организаций из тестового набора. Подобное разделение, обучение и предсказание было повторено ещё 4 раза, чтобы получить предсказанные данные для всех организаций. Предсказанные таким образом для каждой страховой организации из исходного набора вероятности годового дефолта были провалидированы. В соответствии с рекомендациями ESMA по валидации методологий кредитных рейтинговых агентств, дискриминационная способность была протестирована при помощи ROC и CAP анализа. Дополнительно для валидации дискриминационной способности шкалы была проведен анализ на основе статистики Колмогорова-Смирнова (KS statistics).

4. Калибровка скоринговой модели на вероятность дефолта

Калибровка модели на вероятность дефолта была выполнена Агентством в логике PIT (Point In Time), т.е. вероятность дефолта контрагента выражалась исключительно через его балл.

В качестве функции, выражающей вероятность дефолта, была выбрана наиболее употребимая логистическая функция:

$$Pd(sc) = \frac{1}{1 + e^{skew*sc + intercept}}$$

где коэффициенты **skew** и **intercept** подлежат определению в ходе калибровки;

SC – сводный балл оценки.

При калибровке Агентство использовало упрощение для уровней дефолтов по уровням рейтинга:

$$\overline{Pd}_{\text{уровня рейтинга}} \approx \frac{1}{1 + e^{skew*\overline{sc}_{\text{уровня рейтинга}} + intercept}}$$

где $\overline{Pd}_{\text{уровня рейтинга}}$ - средний уровень дефолтов по данному уровню рейтинга;

$\overline{sc}_{\text{уровня рейтинга}}$ - среднеарифметический сводный балл оценки страховых организаций.

Наблюдаемый уровень дефолтов по уровням рейтинга, рассчитываемый по формуле:

$$\overline{Pd}_{\text{по уровню рейтинга}} = \frac{ND}{N},$$

где **ND** - количество дефолтов;

N - количество страховых организаций, соответствующих данному уровню рейтинга

С целью снижения разброса частот дефолтов, вызванных отдельными дефолтами на уровнях рейтинга с небольшим количеством страховых организаций, было применено усреднение значений уровней дефолтов, используемых для калибровки. Для каждого уровня рейтинга наблюдаемый уровень дефолтов был усреднен с уровнем дефолта в предыдущем уровне. Применяя к значениям уровней дефолтов обратную логистическую функцию, было произведено сопоставление полученных значений со средним арифметическим баллом страховых организаций по уровням рейтингов, и при помощи метода наименьших квадратов установлены значения коэффициентов логистической функции, подлежащих определению.

5. Валидация качества калибровки модели на вероятность дефолта

Валидация качества калибровки модели на вероятность дефолта была проведена как на всей выборке, так и с применением процедуры кросс-валидации. При кросс-валидации на каждой итерации данные о количестве страховых организаций, соответствующих определенному уровню рейтинга, среднему баллу страховых

организаций и количестве дефолтов, произошедших среди страховых организаций определенного уровня рейтинга за один год, использовались как тестовые, данные за все остальные года - как данные для калибровки.

Для вероятностей дефолта, рассчитанных для уровней рейтинга в соответствии с рекомендациями ESMA по валидации методологий кредитных рейтинговых агентств, были применены тесты Хосмера-Лемешева (модифицированный критерий хи-квадрат) и биномиальный тест. Индивидуальные вероятности дефолта страховых организаций были проверены на корректность при помощи тестов Хосмера-Лемешева и Шпигельхальтера, как для значений вероятности дефолта, рассчитанной на всей выборке, так и для значений, рассчитанных при кросс-валидации.

6. Валидация на исторических данных

В соответствии с рекомендациями ESMA по валидации методологий кредитных рейтинговых агентств была изучена стабильность популяций и миграция присваиваемых моделью рейтингов на исторических данных за 2013-2018 годы. Данный период был выбран как репрезентативный с точки зрения стресс-тестирования. Стабильность распределения предсказываемых рейтингов была подтверждена при помощи индексов стабильности популяций.

Для анализа миграций рейтингов была вычислена миграционная матрица. Анализ миграций показал превышение вероятности остаться в данном уровне рейтинга над вероятностью миграции, а также преобладание вероятности миграции на один уровень над вероятностью миграции на два и более уровня.

Приложение 3. Таблица влияния факторов на кредитный рейтинг

Фактор	Вес фактора для страховых организаций, занимающихся страхованием жизни	Диапазон влияния фактора на итоговый балл для страховых организаций, занимающихся страхованием жизни	Вес фактора для универсальных страховых организаций	Диапазон влияния фактора на итоговый балл для универсальных страховых организаций
БЛОК 1. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ				
Текущая ликвидность	5,4%	от 0 до 0,54	5,0%	от 0 до 0,5
Коэффициент ликвидности активов	2,4%	от 0 до 0,24	2,2%	от 0 до 0,22
Коэффициент достаточности капитала-нетто	6,2%	от 0 до 0,62	5,5%	от 0 до 0,55
Коэффициент запаса капитала	4,5%	от 0 до 0,45	4,0%	от 0 до 0,4
Платежеспособность	6,2%	от 0 до 0,62	5,5%	от 0 до 0,55
Уровень долговой нагрузки	2,9%	от 0 до 0,29	2,6%	от 0 до 0,26
БЛОК 2. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ				
Кредитное качество инвестиционного портфеля	4,5%	от 0 до 0,45	4,0%	от 0 до 0,4
Рентабельность инвестиционной деятельности	4,1%	от 0 до 0,41	3,7%	от 0 до 0,37
БЛОК 3. БИЗНЕС-РИСКИ И КАЧЕСТВО УПРАВЛЕНИЯ				
Оценка структуры собственности	7,2%	от 0 до 0,72	6,5%	от 0 до 0,65
Влияние собственников на развитие Страховой организации	8,8%	от 0 до 0,88	7,9%	от 0 до 0,79
Стратегия развития	5,7%	от 0 до 0,57	5,1%	от 0 до 0,51
Оценка корпоративного управления	3,3%	от 0 до 0,33	3,0%	от 0 до 0,3
Оценка системы управления рисками	4,2%	от 0 до 0,42	3,8%	от 0 до 0,38
Качество аудиторской оценки	8,6%	от 0 до 0,86	7,7%	от 0 до 0,77
Актуарная оценка	4,0%	от 0 до 0,4	3,6%	от 0 до 0,36
БЛОК 4. ОЦЕНКА СТРАХОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ				
Динамика объема страховых премий-нетто	1,0%	от 0 до 0,1	0,9%	от 0 до 0,09
Доля прямого канала продаж	4,4%	от 0 до 0,44	4,0%	от 0 до 0,4
Объем страховых резервов	1,2%	от 0 до 0,12	1,0%	от 0 до 0,1
Рентабельность страховой деятельности	8,5%	от 0 до 0,85	7,6%	от 0 до 0,76
Кредитное качество перестраховщиков	6,9%	от 0 до 0,69	6,2%	от 0 до 0,62
Коэффициент перестраховочной защиты	0,00%	0	4,5%	от 0 до 0,45
Комбинированный коэффициент убыточности-нетто	0,00%	0	5,7%	от 0 до 0,57
Предварительный балл рейтинговой модели	100%	от 0 до 10,0	100%	от 0 до 10,0
Аналитические корректировки в связи наличием / отсутствием риск-факторов и событийных факторов	10,00 %	от -1,0 до 0	10,00 %	от -1,0 до 0

Ограничение ответственности Агентства

Настоящая Методология создана Агентством, является его интеллектуальной собственностью, и все права на нее охраняются действующим законодательством РФ. Вся содержащаяся в ней информация предназначена исключительно для ознакомления; ее распространение любым способом и в любой форме без предварительного согласия со стороны Агентства и подробной ссылки на источник не допускается. Любые факты неправомерного использования интеллектуальной собственности Агентства могут стать основанием для обращения Агентством в суд за защитой своих прав. Единственным законным источником публикации документа является официальный сайт Агентства в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.ra-national.ru.

Настоящая Методология создана на основе и в соответствии с Федеральным законом «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» от 13.07.2015 г. № 222-ФЗ и нормативными актами Банка России, утвержденными в соответствии с данным законом. При ознакомлении с Методологией интерпретация любых его положений в противоречие с указанными законом и нормативными актами не является верной. В случае изменения требований закона и/или нормативных актов Банка России настоящая Методология будет действительной в части, не противоречащей этим требованиям, до момента внесения в него соответствующих изменений или дополнений.

Агентство и любые его работники не несут ответственности за любые последствия, которые наступили у лиц, ознакомившихся с настоящей Методологией, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из нее информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Любые сделанные в ней 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.

(С) 2020

Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство»

Официальный сайт Агентства: www.ra-national.ru