НРА
Национальное Рейтинговое Агентство

Методология присвоения кредитных рейтингов страховым организациям по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации (версия 5.1)

В редакции, утвержденной Методологическим комитетом Общества с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство»

(Протокол от 23.10.2026 г. №108)

Москва, 2026

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ ... 3
2. ПОНЯТИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В НАСТОЯЩЕЙ МЕТОДОЛОГИИ ... 7
3. РЕЙТИНГОВАЯ ШКАЛА ... 9
4. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ ... 10
5. КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ, ПРЕДПОСЫЛКИ И ДОПУЩЕНИЯ ... 13
6. СТРУКТУРА РЕЙТИНГОВОГО АНАЛИЗА ... 14
7. РЕЙТИНГОВАЯ МОДЕЛЬ ... 16

ФАКТОРЫ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ ... 17

БЛОК 1. БИЗНЕС-ПРОФИЛЬ ... 18

Стратегия и управление ... 18

Рыночное положение ... 23

Модификаторы блока 1. БИЗНЕС-ПРОФИЛЬ ... 26

Блок 2. ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ ... 33

Операционная эффективность ... 33

Ликвидность ... 34

Выполнение обязательств ... 34

Рентабельность ... 35

Модификаторы блока 2. ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ ... 35

ИТОГОВЫЙ БАЛЛ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ ... 39

8. ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА И ПРОГНОЗА ... 41

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. АЛГОРИТМ НОРМИРОВАНИЯ ЗНАЧЕНИЙ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ... 42

ПРИЛОЖЕНИЕ 2. МЕТОДЫ ПОСТРОЕНИЯ И ПРОВЕРКИ КАЧЕСТВА РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ ... 44

ПРИЛОЖЕНИЕ 3. СТАТИСТИЧЕСКИ ЗНАЧИМЫЕ ПАРАМЕТРЫ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ ... 53

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ И ОБЛАСТЬ ПРИМЕНЕНИЯ

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:

1.1.1. Федеральным законом от 13 июля 2015 года N° 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 N° 222-ФЗ);

1.1.2. Указанием Банка России «О требованиях к содержанию положений, указанных в части 7 статьи 12 Федерального закона от 13 июля 2015 года N° 222-ФЗ "О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменений в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации», случаях, периодичности, сроках проведения кредитным рейтинговым агентством проверки качества методологии, требованиях к ее проведению, а также форме, порядке, сроках направления кредитным рейтинговым агентством в Банк России отчета по итогам проверки качества методологии, порядке оценки Банком России методологии кредитного рейтингового агентства на предмет соответствия законодательству Российской Федерации и нормативным актам Банка России» от 23 октября 2023 г. N° 6583-У (далее – Указание Банка России N° 6583-У)..

1.2. Настоящая Методология является частью единого комплекса методологий, определяющих принципы и формы анализа количественных и качественных факторов, применение моделей и ключевых рейтинговых предположений, на основании которых принимается решение о рейтинговом действии. Настоящая Методология не является исчерпывающей и имеет отсылки к другим методологиям Агентства в соответствии с разделом 8 Методологии.

1.3. Настоящая Методология описывает подход к определению кредитных рейтингов страховых организаций, включая порядок оценки самостоятельной (собственной) кредитоспособности (базовый рейтинг) страховой организации и учета рейтинга поддержки в порядке, установленном Методологическим документом «Учет внешней поддержки при присвоении кредитных рейтингов» (далее – Методологический документ по учету внешней поддержки).

1.4. Настоящая методология применяется к страховым организациям, основной юрисдикцией которых является Российская Федерация.

1.5. Настоящая Методология составлена таким образом, что на используемые в ней количественные факторы, определяемые через финансовые и иные измеряемые и расчетные показатели, приходится более половины общего веса факторов (см. раздел 7 «Рейтинговая модель»).

1.6. Агентство осуществляет рейтинговую деятельность в соответствии с настоящей Методологией на основе анализа всей имеющейся в распоряжении Агентства информации.

1.7. 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.

1.8. Отступление Агентством от настоящей Методологии на систематической основе не допускается. В случае отступления от настоящей Методологии более 3 (трех) раз за календарный квартал Агентство обязано провести анализ настоящей Методологии и пересмотреть настоящую Методологию.

1.9. 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.

1.10. 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.

1.11. Агентство раскрывает настоящую Методологию, а также все вносимые в нее изменения в соответствии со статьей 13 Федерального закона N° 222-ФЗ.

1.12. Агентство на постоянной основе обеспечивает:

1.12.1. описание в Методологии всех ключевых количественных и качественных факторов, определяющих способность рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства, а также описание их влияния на кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам;

1.12.2. возможность сопоставления кредитных рейтингов по различным видам объектов рейтинга. Сопоставимость рейтингов [1], присваиваемых Агентством разным видам объектов кредитного рейтинга по национальной шкале для Российской Федерации, обеспечивается Агентством путем применения единой рейтинговой шкалы, которая ранжирует объекты кредитного рейтинга по уровням кредитного риска за счет использования единых вероятностей дефолта объектов рейтинга для одинаковых уровней кредитного рейтинга[2];

1.12.3. системное применение настоящей Методологии, иных методологий, моделей, ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса;

1.12.4. 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;

1.12.5. соответствие определения дефолта рейтингуемого лица для целей его применения в Методологии определению, представленному в документе Основные понятия. Определение дефолта в Основных понятиях соответствует требованиям Указания Банка России N°6583-У.

[1] В соответствии с п. 5.7 документа «Основные понятия, используемые в рейтинговой и методологической деятельности Общества с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» в актуальной версии документа, размещенной на сайте Агентства в сети интернет (далее – Основные понятия).

[2] Оценки ожидаемых вероятностей дефолта: https://www.ra-national.ru/information-disclosure/historical-data/

1.13. Агентство обеспечивает непрерывность применения Методологии в рамках рейтинговой деятельности согласно п. 1.2 Указания Банка России N° 6583-У вплоть до утверждения новой редакции Методологии методологическим комитетом Агентства. Непрерывность применения Методологии в любой фазе экономического цикла, в т.ч. при возникновении кризисных явлений в экономике, обеспечивается следующим образом:

1.13.1. выборка для разработки модели формируется с учетом периодов экономического спада и подъема;

1.13.2. в случае необходимости применяются предусмотренные Методологией корректировки и модификаторы.

1.14. Агентство на постоянной основе осуществляет мониторинг присвоенных кредитных рейтингов, а также пересмотр кредитных рейтингов и настоящей Методологии в порядке, установленном Федеральным законом N° 222-ФЗ и Указанием Банка России N°6583-У.

1.15. В целях поддержания актуальности настоящей Методологии Агентство осуществляет пересмотр методологии в соответствии со своими внутренними документами не позднее одного календарного года с даты последнего пересмотра. В результате пересмотра в методологию могут быть внесены изменения, или она может остаться без изменений. Пересмотр методологии также может производиться по следующим основаниям:

1.15.1. отступление от настоящей Методологии более трех раз за квартал при выполнении рейтинговых действий;

1.15.2. выявление ошибок в настоящей Методологии по результатам мониторинга применения настоящей Методологии, проводимого работниками Методологической службы;

1.15.3. изменение макроэкономической конъюнктуры и рыночной среды, влияющее на объекты рейтинга или формирующее новые условия для объектов рейтинга;

1.15.4. существенные отклонения в уровне дефолтов по объектам рейтинга от их прогнозируемых или исторических значений;

1.15.5. изменение законодательства Российской Федерации, влияющее на объекты рейтинга или формирующее новые условия для объектов рейтинга;

1.15.6. выявление несоответствия настоящей Методологии требованиям Федерального закона N° 222-ФЗ и/или Указания Банка России N° 6583-У;

1.15.7. выявление оснований для пересмотра настоящей Методологии по результатам проверки качества Методологии, проводимой в соответствии с Указанием Банка России N° 6583-У;

1.15.8. запрос о немедленном пересмотре настоящей Методологии со стороны Службы внутреннего контроля;

1.15.9. по иным основаниям, установленным Федеральным законом N° 222-ФЗ.

1.16. Агентство раскрывает информацию о влиянии предпосылок, используемых в настоящей Методологии, на изменение кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей Методологией.

1.17. 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 1.19.2 и 1.19.3 пункта 1.19 настоящей Методологии.

1.18. В случае если выявленные в настоящей Методологии ошибки оказывают влияние на кредитные рейтинги, Агентство раскрывает информацию о таких ошибках на своем официальном сайте.

1.19. В случае если планируемые изменения настоящей Методологии являются существенными и оказывают или могут оказать влияние на кредитные рейтинги, Агентство:

1.19.1. 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;

1.19.2. не позднее шести месяцев со дня изменения настоящей Методологии осуществляет оценку необходимости пересмотра всех кредитных рейтингов, присвоенных в соответствии с настоящей Методологией;

1.19.3. в срок не более шести месяцев осуществляет пересмотр кредитных рейтингов, если по результатам оценки, предусмотренной подпунктом 1.19.2, выявлена необходимость их пересмотра.

1.20. 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, сокращения и определения, используемые в настоящей Методологии, содержатся во внутренних документах Агентства: Основных понятиях и Положении[3].

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. N° 4015-I «Об организации страхового дела в Российской Федерации» (за исключением страховой медицинской организации и общества взаимного страхования);

2.2.2. **Страховая медицинская 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. N° 4015-I «Об организации страхового дела в Российской Федерации», исключительным (единственным) видом деятельности которой является обязательное медицинское страхование, осуществляемое в соответствии с Федеральным законом от 29.11.2010 N° 326-ФЗ «Об обязательном медицинском страховании в Российской Федерации».

2.2.3. **Универсальная страховая организация** – страховая организация, занимающаяся видами страхования иными, чем страхование жизни, или указанными видами страхования и входящим перестрахованием;

2.2.4. **Страховая организация – страховщик жизни** – страховая организация, определенная в подпункте 2.2.1 настоящей Методологии и превалирующими видами страхования которой (более 50% страховых премий) являются виды добровольного страхования жизни, осуществляемые на основании соответствующей лицензии.

2.2.5. **Институты развития** – организации, созданные в качестве инструмента государственной политики для стимулирования инновационных процессов и развития инфраструктуры с использованием механизмов государственно-частного партнерства;

2.2.6. **МСФО** – международные стандарты финансовой отчетности;

2.2.7. **ОСБУ** – отраслевые стандарты бухгалтерского учета;

2.2.8. **Связанные стороны** – юридические и (или) физические лица, способные оказывать влияние на деятельность Страховой организации или на деятельность которых способна оказывать влияние Страховая организация. Влияние, оказываемое на деятельность связанного лица, может быть выражено в возможности прямого или косвенного управления лицом, а также влияние на принимаемые им финансовые, операционные или иные решения (в т.ч. аналогично Указанию N° 4203-У «О признаках возможной связанности лица (лиц) с кредитной организацией»);

2.2.9. **СМИ** – средства массовой информации;

---

[3] «Положение о порядке разработки, применения, пересмотра и проведения проверки качества методологии» в актуальной версии, размещенной на сайте Агентства (далее – Положение)

2.2.10. **СУР** – система управления рисками;

2.2.11. **ESG** – Environmental (экология), Social (социальная политика) и Governance (управление);

2.2.12. **LTM** – last twelve months – показатель, рассчитанный за последние 12 месяцев, предшествующих расчетной дате.

2.2.13. **HHI (Herfindal-Hirshman index)** – индекс Херфиндаля-Хиршмана.

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 и/или нормативными актами Банка России.

2.4. Понятия и сокращения, используемые в настоящей Методологии и не указанные в пунктах 2.1 и 2.2 применяются в значении, определенном законодательством Российской Федерации, нормативными актами Банка России, 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 одного из уровней кредитного рейтинга, обозначенных в виде буквенных и иных специальных символов.

3.2. Национальная рейтинговая шкала для Российской Федерации обеспечивает возможность исключительно внутригосударственного сопоставления кредитных рейтингов, присвоенных Агентством.

3.3. Национальная рейтинговая шкала для Российской Федерации определена в Основных понятиях.

3.4. Кредитные рейтинги по национальной шкале отражают мнение о способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надежность, финансовая устойчивость) и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов, выраженное с использованием уровня (кредитного) рейтинга относительно самого низкого уровня кредитного риска – суверенного риска Российской Федерации.

4. ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ

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

4.1.1. формы бухгалтерской (финансовой) отчетности, включая примечания к бухгалтерской (финансовой) отчетности, отчетности в порядке надзора страховщиков и отчетность по МСФО (при наличии);

4.1.2. аудиторские заключения к годовой отчетности и аудиторские заключения к отчетности по МСФО (при наличии);

4.1.3. учредительные документы организации, включая информацию о структуре и составе участников, в том числе о лицах, под контролем, либо значительным влиянием, которых находится рейтингуемое лицо;

4.1.4. данные анкеты рейтингуемого лица, заполненной по форме Агентства;

4.1.5. отчеты специализированного депозитария об активах рейтингуемого лица (при наличии);

4.1.6. актуарные заключения и отчет о результатах проверки актуарного заключения по итогам обязательного актуарного оценивания (при наличии);

4.1.7.ежеквартальные отчеты эмитента (при наличии);

4.1.8. эмиссионные документы по отдельным выпускам ценных бумаг рейтингуемого лица (при наличии);

4.1.9. внутренние документы, определяющие стратегические план развития рейтингуемого лица, включая финансовый прогноз;

4.1.10. внутренние документы, устанавливающие правила организации внутреннего контроля, включая актуарную функцию, перестраховочную политику;

4.1.11. внутренние документы, устанавливающие правила организации риск-менеджмента;

4.1.12. отчеты внутреннего аудитора;

4.1.13. данные, полученные в ходе рейтинговой встречи с представителями рейтингуемого лица;

4.1.14. сайт рейтингуемого лица;

4.1.15. сайты отраслевых саморегулируемых организаций (СРО) и СРО актуариев;

4.1.16. открытые источники (СМИ), макроэкономические и отраслевые данные и прогнозы Банка России и Минэкономразвития России;

4.1.17. иные данные, являющиеся, по мнению Агентства, существенными для проведения рейтингового анализа.

4.2. Если рейтингуемое лицо раскрывает какие-либо из перечисленных выше документов на своем сайте в сети Интернет или на сайтах раскрытия информации, или на сайте Банка

России в открытом доступе для неограниченного круга лиц, Агентство считает возможным предоставление ссылок на соответствующие источники.

4.3. Для проведения более полного и глубокого анализа деятельности рейтингуемого лица Агентство также использует иную информацию финансового и нефинансового характера, полученную законным способом из публичных и прочих источников, которые Агентство считает достоверными. Данными источниками могут выступать: история взаимоотношений рейтингуемого лица с контрагентами и рейтинговая история, информация о рейтингуемом лице на рынке (наличие связей, отрицательно влияющих на деловую репутацию рейтингуемого лица, результаты взаимодействия с надзорными органами), материалы СМИ и т.п.

4.4. 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.

4.5. Достаточность информации определяется возможностью проведения рейтингового анализа в соответствии с общими принципами рейтингового процесса Агентства. В число основных критериев достаточности информации входит следующее:

4.5.1. обеспечение возможности осуществления количественного и качественного анализа деятельности рейтингуемого лица;

4.5.2. обеспечение возможности анализа внешних и внутренних факторов риска, способных оказать влияние на уровень финансовой устойчивости рейтингуемого лица;

4.5.3. обеспечение возможности сравнительного анализа рейтингуемого лица и сопоставимых объектов рейтинга.

Подходы к обеспечению сопоставимости оценок показателей финансовой отчетности

4.6. При использовании комбинации различных источников информации Агентство с целью обеспечения сопоставимости оценок показателей финансовой отчетности осуществляет следующие действия:

4.6.1. преобразование исходных данных и приведение их к сопоставимому виду с целью возможности сравнения всех показателей из разных форм и разных периодов напрямую;

4.6.2. корректировка данных, а также внесение корректировок в показатели финансовой отчетности;

4.6.3. приведение данных за разные периоды времени к сопоставимому виду;

4.6.4. представление / пересчет показателей отчетности в сопоставимых единицах;

4.6.5. пересчет сравнительной информации для обеспечения ее сопоставимости с показателями отчетного периода;

4.6.6. в ряде случаев замена абсолютных величин средними или относительными значениями.

4.7. В целях обеспечения последовательности и сопоставимости финансовой информации между различными страховыми организациями Агентство осуществляет:

4.7.1. оценку возможного влияния различий между стандартами учета и отчетности на показатели, связанные со сделками, которые являются эквивалентными в экономическом отношении;

4.7.2. оценку точности отражения финансовых показателей и финансового положения рейтингуемого лица согласно его отчетности по сравнению с сопоставимыми страховыми организациями и/или репрезентативной группой рейтингуемых лиц;

4.7.3. по результатам оценки, указанной в пп. 4.7.1 и 4.7.2 настоящей Методологии, Агентство осуществляет корректировки показателей страховых организаций, которые отражены в их финансовой отчетности.

Степень достоверности финансовой отчетности

4.8. Агентство использует доступные и разумные способы для определения степени достоверности финансовой отчетности, представленной со стороны рейтингуемого лица, и обращает внимание на следующее:

4.8.1. возможность искажения отчета о финансовых результатах по причине занижения, завышения, некорректного отражения доходов и расходов, в том числе на основе сравнения с сопоставимыми страховыми организациями или репрезентативной группой рейтингуемых лиц;

4.8.2. несоответствие показателей в различных формах отчетности (например, бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах);

4.8.3. несовпадение данных, отраженных в отчетности на конец отчетного периода, с данными на начало следующего отчетного периода (за исключением корректировок отчетности, допустимых в соответствии с законодательством);

4.8.4. несовпадение данных финансовой отчетности, представленной рейтингуемым лицом, с аналогичными, размещенными в публичных источниках;

4.8.5. наличие необоснованных расхождений и противоречий в финансовой отчетности и других анализируемых документах, предоставленных рейтингуемым лицом;

4.8.6. наличие оговорок или важных обстоятельств в мнении независимого аудитора, приведенном в аудиторском заключении об отчетности;

4.8.7. другие случаи возможного искажения отчетности.

4.9. В случае наличия, по мнению Агентства, значительного количества несоответствий и (или) возможных искажений, свидетельствующих о низком качестве и(или) 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.

4.10. Для проведения рейтингового анализа и мониторинга используется финансовая отчетность, составленная по ОСБУ, на наиболее актуальную доступную отчетную дату. Отчетность по МСФО может являться дополнительным источником информации для проведения рейтингового анализа и мониторинга.

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 рейтингуемого лица;

5.2.5. допущения в отношении дивидендной политики рейтингуемого лица;

5.2.6. допущения, используемые при анализе уровня ликвидности и рентабельности (например, объем денежных средств, поступающих от связанных сторон и направляемых связанным сторонам и т.д.);

5.2.7. допущения в отношении возможного изменения статуса рейтингуемого лица 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 года по каждому уровню кредитного рейтинга. На основе анализа факторов рейтинговой модели определяются предварительный и итоговый баллы рейтинговой модели.

6.2. Для удобства анализа факторы рейтинговой модели разделены на следующие блоки: «Бизнес-профиль», «Финансовый профиль».

6.3. Предварительный балл рейтинговой модели определяется по следующей формуле:

$$PS = \sum_i Wf_i * \left(0{,}7 * FS_i(t) + 0{,}3 * FS_i(t-1)\right) + \sum_j Wq_j * QS_j(t), \text{ где}$$

PS – предварительный балл рейтинговой модели;

FS_i – оценочный балл i-го количественного фактора;

QS_j – оценочный балл j-го качественного фактора;

Wf_i – вес i-го количественного фактора;

Wq_j – вес j-го качественного фактора;

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

$t-1$ – предыдущий период (отчетный период (год), предшествующий периоду оценки).

6.4. Итоговый балл рейтинговой модели определяется как предварительный балл рейтинговой модели, скорректированный после применения модификаторов. Модификаторы блоков и факторов могут быть применены в соответствии с мотивированным решением рейтингового аналитика Агентства.

6.5. На основании итогового балла рейтинговой модели определяется базовый рейтинг рейтингуемого лица.

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

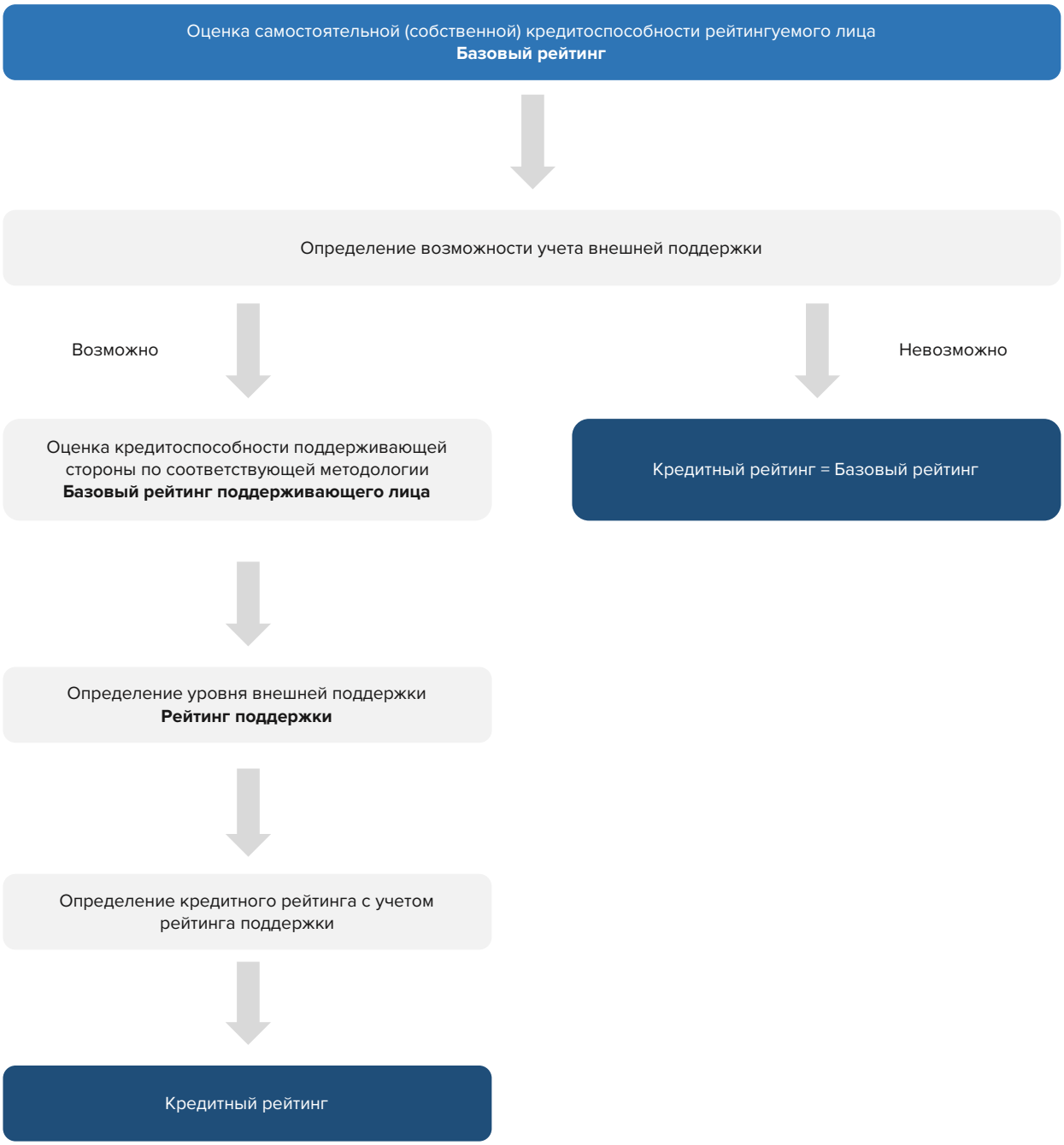
6.6.1. оценка самостоятельной (собственной) кредитоспособности Страховой организации (базовый рейтинг);

6.6.2. возможность учета внешней поддержки для корректировки базового рейтинга;

6.6.3. базовый рейтинг поддерживающего лица, уровень которого отражает, в том числе, способность поддерживающего лица оказывать поддержку рейтингуемому лицу;

6.6.4. рейтинг поддержки, отражающий мнение Агентства об уровне внешней поддержки, которая может быть оказана рейтингуемому лицу.

Схема 1. Кредитный рейтинг Страховой организации



6.7. Определение возможности учета внешней поддержки как фактора, корректирующего оценку базового рейтинга рейтингуемого лица, определение уровня внешней поддержки и определение уровня кредитного рейтинга с учетом внешней поддержки осуществляется в соответствии с Методологическим документом по учету внешней поддержки.

7. РЕЙТИНГОВАЯ МОДЕЛЬ

Таблица 1. Перечень и веса факторов рейтинговой модели

Вес блока[4]	Блоки модели	Факторы / модификаторы	Веса[5]	Диапазоны нормирования
48,24%	**БЛОК 1. БИЗНЕС-ПРОФИЛЬ**	Стратегия и управление	19,06%	-
		Модификатор «Частая смена руководства страховой организации»		-
		Оценка структуры собственности	15,64%	-
		Модификатор «Деловая репутация бенефициарных владельцев»		-
		Положение на рынке	3,04%	-
		Динамика объема премий-брутто[6]	2,56%	-
		Диверсификация деятельности по укрупненным видам страхования	6,14%	[0,936; 0,282]
		Доля контролируемых каналов продаж	1,81%	[0,007; 0,728]
	МОДИФИКАТОРЫ БЛОКА 1	Система управления рисками	*48,24%*	-
		Выявленные факты реализации рисков		-
		Влияние рисков на собственные средства (капитал)		-
		Доля рынка страховой организации в основных сегментах присутствия		-
		Перспективы развития сегментов страхования		-
		Узнаваемость бренда и деловая репутация		-
		Стабильность структуры страхового портфеля		-
		Доля крупнейшего посредника в объеме премий, полученных через посредников		-
		Стабильность клиентской базы		-
		Актуарная оценка		-
		Деловая репутация актуария		-
		Соответствие стратегии целям и принципам устойчивого развития (ESG)		-

[4]Вес блока рассчитан как сумма весов отдельных входящих в него факторов. В таблице отражены значения веса блока после округления до второго знака после запятой по правилам математического округления. В связи с этим, возможны незначительные расхождения между суммой весов отдельных факторов, указанных в настоящей таблице с учетом округления до второго знака после запятой, и значениями весов соответствующих блоков, также указанных с учетом округления. При оценке рейтингов применяются значения весов без учета округления, как по факторам, так и по блокам, что нивелирует такие расхождения.

[5]Веса факторов отражены с учетом округления до второго знака после запятой по правилам математического округления. При оценке рейтинга используются значения весов до округления.

Вес каждого i-го фактора получается по формуле $W_i = \frac{|a_i|}{\sum_j |a_i|}$, где $|a_i|$ – это значение по модулю коэффициента этого фактора из Таблицы в Приложении 3 к Методологии, а $\sum_j |a_i|$ сумма модулей значений всех коэффициентов из этой же таблицы. При расчете веса используются значения коэффициентов из Таблицы в Приложении 3 к Методологии без округления

[6]Расчет оценочного балла осуществляется с учетом типа зависимости, описанной в п. 7.4, и диапазонами нормирования, представленных в описании фактора.

Вес блока[4]	Блоки модели	Факторы / модификаторы	Веса[5]	Диапазоны нормирования
51,76%	**БЛОК 2. ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ**	Коэффициент выплат[7]	5,20%	-
		Коэффициент ликвидности активов	1,25%	[0,218; 0,747]
		Покрытие обязательств чистой прибылью	17,85%	[0,000; 0,129]
		Рентабельность собственного капитала	24,66%	[0,0%; 23,0%]
		Рентабельность страховой деятельности	2,80%	[0,0%; 34,4%]
	МОДИФИКАТОРЫ БЛОКА 2	Коэффициент кредитного качества активов	*51,76%*	-
		Рентабельность инвестиционной деятельности		-
		Платежеспособность		-
		Соотношение собственных средств и уставного каптала		-
		Коэффициент достаточности капитала		-
		Коэффициент общей ликвидности		-
		Непрерывность деятельности		-

7.1. Методы построения и проверки качества рейтинговой модели, включая определение весовых коэффициентов факторов модели и калибровку модели, описаны в Приложении 2 к настоящей Методологии.

ФАКТОРЫ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ

7.2. 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.

7.3. Оценочный балл по качественным и количественным факторам может рассчитываться с учетом модификатора (при его наличии) и составляет от 0 до 10 баллов.

7.4. Для целей исключения аномальных значений, а также для повышения дискриминационной способности факторов в рамках настоящей Методологии проводилось преобразование значений факторов в оценочный балл с использованием одного из следующих подходов:

- если зависимость финансовой устойчивости страховой организации от значений факторов имеет монотонный характер (чем выше значение фактора – тем выше или ниже финансовая устойчивость страховой организации), то применялось нормирование значений факторов, в соответствии с подходами, описанными в пункте 1 Приложения 1 к настоящей методологии;

- если монотонность зависимости не соблюдается (наилучшие с точки зрения финансовой устойчивости значения факторов близки к некоторому эталонному (например, среднему) значению), применялось нормирование значений факторов, в соответствии с подходами, описанными в Пункте 2 Приложения 1 к настоящей методологии.

[7]Расчет оценочного балла осуществляется с учетом типа зависимости, описанной в п. 7.4, и диапазонами нормирования, представленных в описании фактора.

7.5. Оценочный балл качественных факторов определяется в зависимости от оценочной группы, в которую попадает значение фактора.

7.6. Для оценки некоторых качественных факторов и модификаторов 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. БИЗНЕС-ПРОФИЛЬ

7.7. В данном блоке рейтинговой модели оцениваются факторы, связанные со стратегией развития и системой корпоративного управления организации, ее рыночным положением.

Стратегия и управление

7.8. Фактор «Стратегия и управление» относится к качественным факторам. В рамках данного фактора оцениваются два аспекта деятельности страховой организации: стратегия развития и корпоративное управление. Работа в рамках последовательной, реалистичной, формализованной стратегии развития, соответствующей масштабам бизнеса, повышает финансовую устойчивость страховой организации. Чем выше соответствие системы корпоративного управления требованиям Кодекса корпоративного управления, уровень организации работы, независимости принимаемых решений и квалификации руководящего состава, тем выше оценивается качество управления в страховой организации. Таким образом, чем выше балл по фактору «Стратегия и управление», тем положительное влияние, которое он оказывает на уровень рейтинга, больше.

7.8.1. Оценка фактора присваивается на основе следующей матрицы анализа стратегии развития и уровня корпоративного управления.

		Корпоративное управление		
	оценка:	высокая	средняя	низкая
Стратегия развития	высокая	10	7	4
	средняя	8	5	2
	низкая	6	3	1

7.8.2. Оценка стратегии развития страховой организации осуществляется на основе анализа перечисленных ниже критериев.

Критерии	Оценка
Критерии достижения результатов	
В стратегии четко описаны долгосрочные цели развития страховой организации, пути их достижения и сценарии возможного развития, присутствуют детальные количественные показатели	высокая
В стратегии дана общая информация о том, в каком направлении будет двигаться страховая организация, присутствуют количественные показатели без детализации на сегменты	средняя

Критерии	Оценка
Стратегия формальная, присутствуют только качественные цели развития страховой организации	низкая
Выполняемость стратегии	
Критерии соответствуют или отличаются в пределах 10% от ожидаемых макроэкономических показателей, прогнозируемых Агентством ИЛИ Специфика страховой организации или ее рыночное положение позволяет предположить (с вероятностью свыше 50%) возможность достижения заявленных критериев	высокая
Критерии в целом соответствуют и отличаются в пределах 10-30% от ожидаемых макроэкономических показателей, прогнозируемых Агентством ИЛИ Специфика страховой организации или ее рыночное положение позволяет равно вероятно предположить возможность достижения заявленных критериев	средняя
Критерии не соответствуют или отличаются более, чем на 30% от ожидаемых макроэкономических показателей, прогнозируемых Агентством	низкая
Опыт реализации стратегии	
Успешный опыт реализации (отсутствие отклонений на более чем 15% от заявленных) на горизонте последних 2 лет	высокая
Успешный опыт реализации в 1-м из 2-х последних лет	средняя
Негативный опыт реализации за 2 последних года	низкая
Финансовая модель (план)	
С подробной разбивкой по сегментам деятельности. Представление прогнозного бухгалтерского баланса, отчета о финансовом результате, отчета о движении денежных средств	высокая
Без сегментной детализации. Представление прогнозного бухгалтерского баланса, отчета о финансовом результате	средняя
Отсутствие или отказ в представлении Агентству	низкая

7.8.3. Оценка стратегии развития («высокая», «средняя» или «низкая») проставляется в зависимости от того, какая оценка (высокая, средняя или низкая) была поставлена по большинству критериев. В случае возникновения паритета оценок (одинаковое число оценок «высокая», «средняя» или «низкая), применяется консервативный подход: выбирается наихудшая из них.

7.8.4. Оценка корпоративного управления страховой организации осуществляется по результатам анализа информации о менеджменте страховой организации, полученной в ходе рейтингового интервью и в СМИ на основе описанных ниже критериев.

Критерии	Оценка
Текучесть кадров	
Текучесть кадров до 10% от среднесписочного числа сотрудников за год	высокая
Текучесть кадров 10 – 30% от среднесписочного числа сотрудников за год	средняя
Текучесть кадров свыше 30% от среднесписочного числа сотрудников за год	низкая
Мотивация персонала	
Ориентирована на долгосрочные цели, выплата бонусов, премий или иных компенсаций не реже 1 раза в год Наличие комитетов при Совете директоров (далее - СД) по вознаграждениям (либо иного комитета схожего функционала)	высокая
Ориентирована на краткосрочные результаты в ущерб долгосрочных целей, выплата бонусов, премий или иных компенсаций носит нерегулярный характер Отсутствие комитетов при СД по вознаграждениям (либо иного комитета схожего функционала)	средняя
Не регламентирована и не формализована, выплата бонусов, премий или иных компенсаций не производится	низкая
Председатель коллегиального исполнительного органа страховой организации	
Обладает опытом и компетенцией в страховой или смежной сферах свыше 7 лет	высокая
Обладает опытом и компетенциями в страховой или смежной сферах менее 7 лет	средняя
Не обладает опытом и компетенциями в страховой или смежной сферах	низкая
Репутация членов СД и Правления	
В открытых источниках нет информации о том, что Члены СД и Правления страховой организации в течение последнего календарного года являлись собственниками или занимали руководящие должность в СК, у которых была отозвана лицензия	высокая
Члены СД или Правления страховой организации являлись собственниками или занимали руководящие должность в течение последних 3 лет в страховой организации, у которых была отозвана лицензия	средняя
Члены СД или Правления страховой организации в течение последнего календарного года являлись собственниками или занимали руководящие должность в страховой организации, у которых была отозвана лицензия	низкая
Коллегиальные органы управления	
В Совет директоров входят независимые члены (директоры), которые составляют не менее 30% от его состава	высокая
Независимые директоры составляют не менее 20% состава Совета директоров	средняя

Критерии	Оценка
Независимые директоры в составе Совета директоров отсутствуют	низкая
Отчетность МСФО	
Составляется и публикуется на ежеквартальной/полугодовой основе. Аудитор входит в топ-10 крупнейших российских аудиторских организаций	высокая
Составляется и публикуется на годовой основе. Аудитором не входит в топ-10 крупнейших российских аудиторских организаций	средняя
Не составляется или отказ от представления Агентству	низкая
Профильные комитеты	
Присутствуют, заседания регулярно проводятся и протоколируются	высокая
Формально созданы и (или) их заседания проводятся нерегулярно	средняя
Формально созданы или не созданы	низкая
Дивидендная политика	
Регламентирована, предсказуема, обеспечивает баланс интересов собственников и кредиторов. Под балансом интересов подразумеваются баланс дивидендных выплат акционерам и увеличение капитала СК	высокая
Регламентирована, непредсказуема (в течение последних 3 лет выявлены факты отклонения более чем на 30% от заявленных в политике). ИЛИ Политика направлена на изъятие денег из бизнеса с последующим наращиваем финансовых обязательств. ИЛИ Политика не учитывает интересы собственников, аккумулируя средства на счетах СК без дальнейшего выкупа собственных акций (Кроме случаев реализации инвестиционной программы).	средняя
Не регламентирована	низкая

7.8.5. К фактору «Стратегия и управление» может применяться модификатор «Частая смена руководства страховой организации». В случае частой смены руководства страховой организации (более 3 раз за год) и/или в случае задержки процесса согласования единого исполнительного органа страховой организации (является исполняющим обязанности более 2 месяцев) оценка фактора может быть снижена на 3 балла (при условии, что оценка фактора останется неотрицательной).

7.9. Фактор «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. Чем выше прозрачность структуры собственности страховой организации, тем выше балльная оценка по фактору и наоборот – чем ниже прозрачность структуры собственности страховой организации, тем ниже балльная оценка фактора. Таким образом, чем выше балл по данному фактору, тем положительное влияние, которое он оказывает на уровень рейтинга, больше. Оценка значений фактора осуществляется в соответствии с приведенной ниже таблицей.

Критерии	Оценочный балл
Структура собственности простая и прозрачная. Агентство обладает полной информацией из открытых источников об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров страховой организации ИЛИ Конечными бенефициарами страховой организации являются органы власти или институты развития с кредитным рейтингом или условным рейтинговым классом на уровне A-|ru| или выше	10,0
Структура собственности несколько усложнена (не более 2-х уровней технических организаций). Бенефициарные владельцы известны Агентству. Однако Агентство не в полной мере владеет информацией об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров страховой организации	7,5
Структура собственности усложнена и может характеризоваться большим количеством промежуточных собственников, перекрёстным владением долями среди промежуточных акционеров и/ или значительной долей владения бенефициарами из недостаточно прозрачных иностранных юрисдикций (например, офшоров) и/или государств, имеющих законодательные ограничения в работе с российскими контрагентами). Агентство не в полной мере владеет информацией об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров страховой организации.	5,0
Структура собственности является достаточно сложной. Значительная доля конечных бенефициаров (более 50%) обладает признаками номинального владения, что по мнению Агентства может скрывать репутационные, деловые, регуляторные и (или) финансовые риски реальных владельцев. Агентство ограниченно владеет информацией об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров страховой организации.	2,5
Структура собственности является крайне запутанной. Доля собственников с признаками номинального владения превышает 85%. По мнению Агентства, структура собственности может скрывать репутационные, деловые, регуляторные и (или) финансовые риски реальных владельцев. Агентство не владеет информацией об истории бизнеса и текущем финансовом состоянии ключевых активов конечных бенефициаров страховой организации.	0,0

7.9.1. К фактору «Оценка структуры собственности» может применяться модификатор «Деловая репутация бенефициарных владельцев», оцениваемый исходя из приведенной ниже таблицы. Суммарное влияние данного модификатора может составить до -9 баллов (при условии, что оценка фактора останется неотрицательной).

Критерии	Оценка
Наличие негативной информации (негативная деловая репутация) в отношении бенефициаров или менеджмента страховой организации в открытых источниках, либо риск потенциального конфликта между акционерами (повышенная неопределенность)	-1,5

Критерии	Оценка
Число акционеров (участников) страховой организации более 10 с признаками номинального владения без учета долей одной семьи	-2
Наличие открытого конфликта между акционерами (бенефициарами) страховой организации	-2,5
Акционерами (участниками) страховой организации выступают организации, находящиеся на стадии банкротства (ликвидации), либо к ним предъявлены иски	-3

Рыночное положение

7.10. Фактор «Положение на рынке» относится к количественным факторам и позволяет оценить масштабы бизнеса и конкурентоспособность страховой организации по отношению к другим игрокам страхового рынка исходя из размера активов и страховых премий (брутто)[8]. Высокое положение страховой организации на рынке по размеру активов говорит о наличии большего объема ресурсов, находящихся в ее распоряжении, что позитивно сказывается на общей финансовой устойчивости. Более высокий объем премий-брутто свидетельствует о сильных конкурентных позициях страховой организации, что положительно влияет на реализацию ее стратегических планов.

7.10.1. Положение страховой организации на рынке по размеру активов определяется на основе приведенной ниже таблицы.

Баллы		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Место в рэнкинге	для страховщиков жизни	>=30	27-29	24-26	20-23	16-19	13-15	10-12	7-9	4-6	1-3
	для универсальных страховых организаций и перестраховщиков	>=99	75-98	51-74	38-50	26-37	21-25	16-20	11-15	6-10	1-5

7.10.2. Положение страховой организации на рынке по размеру страховых премий (брутто) оценивается на основе следующей таблицы.

Баллы		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Место в рэнкинге	для страховщиков жизни и перестраховщиков	>=30	27-29	24-26	20-23	16-19	13-15	10-12	7-9	4-6	1-3
	для универсальных	>=99	75-98	51-74	38-50	26-37	21-25	16-20	11-15	6-10	1-5

[8] Положение на рынке оценивается на основании рэнкингов, составленных на наиболее актуальную доступную на момент проведения анализа дату.

Баллы		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	страховых организаций										

7.10.3. Исходя из результатов оценки страховой организации по размеру активов и по размеру страховых премий (брутто) фактору «Положение на рынке» присваивается итоговый балл на основании нижеследующей матрицы сопоставления.

Положение по размеру активов	Положение по размеру страховых премий (брутто)									
	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1
10	10,0	9,5	9,0	8,5	8,0	7,5	7,0	6,5	6,0	5,5
9	9,5	9,0	8,5	8,0	7,5	7,0	6,5	6,0	5,5	5,0
8	9,0	8,5	8,0	7,5	7,0	6,5	6,0	5,5	5,0	4,5
7	8,5	8,0	7,5	7,0	6,5	6,0	5,5	5,0	4,5	4,0
6	8,0	7,5	7,0	6,5	6,0	5,5	5,0	4,5	4,0	3,5
5	7,5	7,0	6,5	6,0	5,5	5,0	4,5	4,0	3,5	3,0
4	7,0	6,5	6,0	5,5	5,0	4,5	4,0	3,5	3,0	2,5
3	6,5	6,0	5,5	5,0	4,5	4,0	3,5	3,0	2,5	2,0
2	6,0	5,5	5,0	4,5	4,0	3,5	3,0	2,5	2,0	1,5
1	5,5	5,0	4,5	4,0	3,5	3,0	2,5	2,0	1,5	1,0

7.11. Фактор «Динамика объема премий-брутто» относится к количественным факторам и позволяет оценить развитие основной деятельности страховой организации (сокращение объемов, стагнация, рост в пределах среднерыночного, резкий рост) через динамику страховых премий. Расчет фактора осуществляется в соответствии со следующей формулой.

Показатель	Формула расчета
Динамика объема премий-брутто (среднегодовой темп роста)	$\frac{Pr_n}{Pr_{n-1}} - 1$ где Pr_n – страховые премии-брутто по состоянию на отчетную дату Pr_{n-1} – страховые премии-брутто по состоянию на дату за 12 месяцев до отчетной даты

7.11.1. Агентство оценивает как отрицательную, так и значительную положительную динамику объема премий-брутто как негативно влияющую на финансовую устойчивость страховой организации. Отрицательная динамика объема премий-брутто может свидетельствовать как о потере клиентской базы, так и переориентации страховой организации на более дорогие каналы продаж, что с большой долей вероятности говорит о выборе стратегии развития, которая может привести к ухудшению финансового результата даже при сохранении рыночных позиций. Резкое увеличение

объема премий-брутто усиливает влияние операционных рисков и риска недостатка капитала, увеличивает вероятность недобросовестной конкуренции.

7.11.2. Оценочный балл фактора «Динамика объема премий-брутто» рассчитывается в соответствии со следующим алгоритмом:

Интервал значения фактора	Балльная оценка
≤0%	0
(0%;15%)	линейно возрастает по мере увеличения значения фактора
15%	10
(15%;35%)	линейно убывает по мере увеличения значения фактора
≥35%	0

7.12. Фактор «Диверсификация деятельности по укрупненным видам страхования» относится к количественным факторам и позволяет учесть уровень диверсификации деятельности страховой организации по видам страхования. Более диверсифицированный характер деятельности страховой организации подразумевает снижение рисков, связанных с падением спроса в отдельных сегментах рынка, что приводит к более высокой оценке данного фактора. Расчет значений фактора осуществляется в соответствии с представленной ниже формулой.

Диверсификация деятельности по укрупненным видам страхования

$$\sum_{i=1}^{n} s_i^2$$

Где si - доля i-го вида страхования в объеме собранных премий

7.12.1. Укрупненные виды страхования включают:

- добровольное страхование жизни, в том числе:
  - ✓ инвестиционное страхование жизни
  - ✓ кредитное страхование жизни
  - ✓ накопительное страхование жизни
  - ✓ рисковое страхование жизни
  - ✓ прочее страхование жизни
- пенсионное страхование
- добровольное страхование от несчастных случаев и болезней
- добровольное медицинское страхование
- добровольное страхование средств наземного транспорта (кроме средств железнодорожного транспорта)
- добровольное страхование имущества юридических лиц (кроме транспортных средств, грузов и сельскохозяйственного страхования)
- добровольное страхование имущества граждан (кроме транспортных средств, грузов и сельскохозяйственного страхования)
- обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств
- прочие виды

7.13. Фактор «Доля контролируемых каналов продаж» относится к количественным факторам и позволяет оценить зависимость страховой организации от посредников. Чем выше доля контролируемых каналов продаж, тем ниже зависимость страховой организации от внешних

посредников, что позитивно оценивается Агентством. Расчет значений фактора осуществляется в соответствии со следующей формулой.

Показатель	Формула расчета
Доля контролируемых каналов продаж	Объем премий по договорам, заключенным через контролируемые каналы продаж, по состоянию на дату проведения анализа / Объем премий всего по состоянию на дату проведения анализа

7.13.1. Под контролируемыми каналами продаж подразумеваются собственные продажи страховой организации без привлечения посредников, продажи через интернет-канал (без посредников). В отдельных случаях к контролируемым каналам продаж могут быть отнесены продажи через других посредников, работающих на условиях эксклюзивности.

Модификаторы блока 1. БИЗНЕС-ПРОФИЛЬ

7.14. Модификатор «Система управления рисками» 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. Развитие системы управления рисками позволяет эффективно идентифицировать потенциальные риски, присущие деятельности организации, выбирать методы и инструменты управления выявленными рисками, снижать вероятность реализации риска и минимизации возможных негативных последствий, что позитивно сказывается на ожидаемом финансовом результате страховой организации, а также делает его более стабильным в долгосрочном периоде. Таким образом, чем выше оценка системы управления рисками, тем выше финансовая устойчивость страховой организации. Балльная оценка модификатора определяется в соответствии с приведенной ниже таблицей.

Критерий	Оценка
Высокая оценка системы управления рисками. Под высокой оценкой понимается одновременное соответствие трем (3) и более критериям, перечисленным ниже: • Применение продвинутых подходов к управлению рисками (например, внедрение системы внутренних рейтингов); • Наличие эффективной и независимой системы риск-менеджмента; • Ежеквартальное проведение стресс-тестирования различных видов рисков; • Автоматизация процессов управления рисками; • Отсутствие необходимости применения регуляторных «послаблений» Банка России, обусловленное высоким уровнем качества системы управления рисками; • Соответствие различным наднациональным и международным регуляторным требованиям в целях внедрения в ежедневные операционные процессы лучших мировых практик риск-менеджмента.	1,5

Критерий	Оценка
Низкая оценка управления рисками. Под низкой оценкой понимается соответствие хотя бы одному критерию, перечисленному ниже: • Фрагментарный характер управления рисками (оценка и управление только отдельными видами рисков), что, по мнению Агентства, может оказать негативное влияние на финансовые и операционные показатели страховой организации; • Низкое качество андеррайтинга и последующего мониторинга контрагентов; • Формальное соблюдение регуляторных требований (без последующего учета в ежедневной операционной деятельности); • Факты неоднократного доформирования резервов либо переоценки активов, на основании предписаний со стороны Банка России; • Ограниченное влияние службы управления рисками на принятие решений.	-2
Наличие информации о реализации существенных (10% от капитала) или ключевых операционных рисков	-2

7.15. Модификатор «Выявленные факты реализации рисков» применяется 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 в модификатор включено 9 критериев, каждому критерию оценки присваивается минус 1 балл (в случае соответствия критерию). Итоговый балл модификатора «Выявленные факты реализации рисков» может составлять от 0 до -9.

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 ОСБУ	-1
Страховой риск: отрицательный результат от страховой деятельности для универсальных страховых организаций и специализированных перестраховщиков, отрицательный совокупный результат от страховой и инвестиционной деятельности для страховщиков жизни	-1
Управление операционными рисками: нарушение процедур и бизнес-процессов, повлекшие негативные последствия (например, ошибки в представлении отчетности, несоблюдение трудового законодательства и безопасности труда и другие)	-1

Критерии	Оценочный балл
Управление рисками мошенничества: выявлены факты внутреннего или внешнего мошенничества, которые могут оказать существенное влияние на финансовый результат	-1
Рыночный риск: отрицательный результат от инвестиционной деятельности по операциям с финансовыми активами, имеющимися в наличии для продажи, и финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости	-1
Репутационный риск: существенное увеличение количества негативных отзывов клиентов о качестве оказываемых услуг, наличие информации из открытых источников о сбоях в работе, об «утечке» персональных данных клиентов, о взаимодействии с организациями с негативной деловой репутацией либо другие события, способные негативно повлиять на деловую репутацию Страховой организации	-1

7.16. Модификатор «Влияние рисков[9] на собственные средства (капитал)» позволяет оценить достаточность собственных средств страховой организации, запас прочности капитала в случае их реализации, а также оценить её риск-аппетит. Существенная доля под риски в капитале страховой организации рассматривается Агентством как негативное влияние, способное повлиять на финансовую устойчивость рейтингуемого лица. В таком случае могут присваиваться отрицательные оценочные баллы.

Критерии[10]	Оценочный балл
Доля концентрационного риска более 65% от капитала	-1
Доля риска изменения кредитного спреда более 4% от капитала	-1
Доля риска изменения процентных ставок более 13% от капитала	-1
Доля риска изменения стоимости акций более 2% от капитала	-1
Доля риска изменения валютного курса более 2% от капитала	-1
Доля риска изменения цен на недвижимость более 10% от капитала	-1
Доля риска изменения цен на иные активы более 5% от капитала	-1
Доля риска 1 более 75% от капитала	-1
Доля риска 2 более 20% от капитала	-1

7.17. Модификатор «Доля рынка страховой организации в основных сегментах присутствия» позволяет учесть тот факт, что высокая доля рынка в сегментах, которые являются приоритетными для страховой организации, свидетельствует о ее лидирующих рыночных позициях и о более широких возможностях стабильно генерировать экономическую

[9] Расчет рисков должен быть осуществлен в соответствии с Положением Банка России от 17.06.2025 № 858-П «О требованиях к финансовой устойчивости и платежеспособности страховщиков», в том числе Риска 1 и Риска 2.
[10] Расчет осуществляется в соответствии с данными отчетности по форме 0420156 «Отчет о платежеспособности страховщика». Оценка страхового риска происходит в рамках модификатора - «Выявленные факты реализации рисков» (п.7.15. Методологии).

прибыль, что позитивно сказывается на финансовой устойчивости. Расчет значений модификатора осуществляется[11] в соответствии со следующей формулой:

Доля рынка Страховой организации в основных сегментах присутствия	$\sum_{i=1}^{n} MarketSh_i * PremiumSh_i$ где $MarketSh_i$ – доля рынка Страховой организации по укрупненному виду страхования i $PremiumSh_i$ – доля премий по i-му укрупненному виду страхования в общем объеме собранных премий Страховой организации

7.17.1. Укрупненные виды страхования перечислены в п. 7.12.1.

7.17.2. Оценочный балл модификатора «Доля рынка страховой организации в основных сегментах присутствия» рассчитывается согласно таблице ниже:

Интервал значения модификатора	Балльная оценка
≤1,02%	0
(1,02%;2,04%)	линейно возрастает в интервале от 0 до 1 по мере увеличения значения модификатора
≥2,04%	1

7.18. Модификатор «Перспективы развития сегментов страхования» позволяет учесть тот факт, что финансовая устойчивость страховой организации определяется не только ее внутренними показателями, но и характеристиками внешней среды, в которой она осуществляет деятельность, а именно перспективами развития сегментов рынка, в которых оперирует организация. Страховые организации, которые ведут деятельность в сегментах с потенциалом роста, с контролируемым уровнем риска, адекватным коэффициентом выплат, демонстрируют более высокий уровень финансовой устойчивости.

7.18.1. Перспективы развития сегментов страхования, в которых ведет деятельность страховая организация, оцениваются на основании критериев, приведенных в таблице ниже. Сегменты соответствуют укрупненным видам страхования согласно п.7.12.1 настоящей Методологии. Каждый сегмент оценивается по приведенным ниже критериям, итоговая оценка перспектив развития сегментов определяется как средневзвешенное оценок отдельных сегментов с весами, равными доле соответствующего сегмента в премиях.

Критерии	Оценочный балл
Перспективы развития сегмента страхования оцениваются позитивно	1
Перспективы развития сегмента страхования оцениваются нейтрально	0
Перспективы развития сегмента страхования оцениваются негативно	-1

[11] Расчет значения модификатора осуществляется на основании данных Банка России на наиболее актуальную доступную на момент проведения анализа дату.

7.18.2. При оценке перспектив развития сегментов страхования во внимание могут приниматься следующие факторы - снижение темпов роста объема премий по сегменту в целом по рынку, уровень риска сегмента (с точки зрения риска роста комиссий, рисков мошенничества, судебных рисков, наличия достаточной статистики по убыткам и т.д.), рыночная конъюнктура (изменение ключевой ставки, инфляции, объемов кредитования, уровень благосостояния и пр.) и т.д.

7.19. Модификатор «Узнаваемость бренда и деловая репутация». Узнаваемость бренда – это один из параметров, способных существенно повлиять на финансовую составляющую бизнеса: сильные бренды способствуют наращиванию клиентской базы, положительно влияют на налаживание связей с контрагентами и обеспечивают предсказуемость денежных потоков за счет высокой степени влияния на спрос на услуги страховой организации, что выражается в виде роста прибыли и доли рынка. Таким образом, наличие у страховой организации сильного, узнаваемого бренда оценивается Агентством позитивно, наличие негативной деловой репутации оценивается Агентством негативно. Оценочный балл модификатора определяется в соответствии с приведенной ниже таблицей.

Критерии[12]	Оценка
Известный бренд федерального уровня с положительной деловой репутацией	1
Известный бренд регионального или муниципального уровня с положительной деловой репутацией; ИЛИ бренд узнаваем в не менее чем 3 федеральных округах; ИЛИ новый игрок с поддержкой узнаваемой материнской структуры	0,5
Неизвестный бренд; ИЛИ новый игрок без поддержки со стороны узнаваемой материнской структуры; ИЛИ известный бренд федерального уровня с негативной деловой репутацией	0
Негативная деловая репутация ИЛИ Реализация страховых продуктов низкой клиентской ценности ИЛИ Рост числа негативных отзывов при отрицательной динамике величины клиентской базы	-1

7.20. Модификатор «Стабильность структуры страхового портфеля» применяется для учета негативных тенденций развития страховой организации в части изменения присутствия в отдельных сегментах рынка. Оценивается как максимальное изменение доли в страховых премиях по укрупненным видам страхования, поименованным в п. 7.12.1 настоящей Методологии, между значениями текущего периода анализа и аналогичного периода прошлого года. В случае если такое изменение превышает 30 п.п., Агентство вправе присвоить модификатору «Оценка стабильности структуры страхового портфеля» -1 оценочный балл. В случае если данное изменение является ожидаемым, экономически

[12] Оценка известности бренда проводится на основе анализа упоминаний в СМИ, отраслевых обзоров и исследований, анализа поисковых запросов, а также иной информации, получаемой Агентством по п. 4.1.17 Методологии. Оценка деловой репутации основывается на подтверждённых существенных нарушениях и публичных инцидентах, а также на данных о судебных разбирательствах. При этом используются статистика Банка России, информация из СМИ и профильные сайты. Клиентские отзывы оцениваются через количество жалоб клиентов, прежде всего, по статистике Банка России, а также по информации из СМИ.

обоснованным и согласуется со стратегией развития страховой организации, Агентство вправе не применять модификатор.

7.21. Модификатор «Доля крупнейшего посредника в объеме премий, полученных через посредников» может применяться, если этот посредник не относится к контролируемым каналам продаж и/или если доля посреднического канала продаж превышает 50% от объема премий. При отказе от сотрудничества и невозможности замены посредника страховая организация подвергается риску снижения объемов бизнеса и, в некоторых случаях, утраты финансовой устойчивости. Балльная оценка модификатора присваивается в соответствии с приведенной ниже таблицей.

Значение модификатора	Оценочный балл
≥80%	-1
[50%; 80%)	-0,5
[20%; 50%)	0
[10%; 20%)	0,5
<10%	1

7.22. Модификатор «Стабильность клиентской базы» применяется для целей учета лояльности клиентской базы страховой организации. Если выполняются критерии: клиентская база страховой организации стабильна за последние три года [13], организация способна удерживать клиентов, и переключение существенной части клиентов на других страховщиков маловероятно, то оценка блока может быть увеличена на 1 балл. Если критерии не выполняются модификатору присваивается оценочный балл «0», оценка блока не изменяется.

7.23. Модификатор «Актуарная оценка» применяется для учета адекватности применяемых страховой организации методов оценки тарифов и резервов. Адекватность применяемых страховой организацией методов оценки тарифов и резервов, соответствие страховых резервов размеру будущих страховых выплат, подтвержденные аттестованным актуарием, выполнение рекомендаций актуария оказывают положительное влияние на уровень рейтинга. Присвоение модификатору балльной оценки осуществляется согласно критериям, представленным в следующей таблице.

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%. Рекомендации Актуария не выполняются.	-1,0
Результаты ретроспективного анализа указывают на низкую эффективность методов оценки тарифов и резервов. Существует необходимость доформирования страховых резервов, что повлечет за собой снижение	-0,5

[13] Изменения до 2% (год к году).

Критерии	Оценочный балл
финансового результата от 10% до 20%. Более 50% рекомендаций Актуария не выполнено.	
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%. Рекомендации Актуария выполняются не в полном объеме, при этом количество выполненных рекомендаций превышает 50% (рекомендации, потерявшие актуальность, не учитываются).	0,0
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 не более чем на 10%. Рекомендации Актуария выполняются не в полном объеме, при этом количество выполненных рекомендаций превышает 70% (рекомендации, потерявшие актуальность, не учитываются).	0,5
Страховые резервы соответствуют размеру будущих страховых выплат. Методы оценки резервов адекватны, что подтверждается результатами ретроспективного анализа. Рекомендации Актуария выполняются в полном объеме ИЛИ невыполнение рекомендаций обусловлено объективными причинами.	1,0

7.24. Модификатор «Деловая репутация актуария» может применяться в том случае, если актуарий подвергался санкциям со стороны саморегулируемой организации (СРО) или Банка России. Нарушение актуарием актуарных стандартов или законодательства РФ, приведшее к исключению из реестра ответственных актуариев или санкциям (штрафам) со стороны СРО, рассматривается Агентством как источник риска с присвоением модификатору отрицательной балльной оценки в соответствии с представленной ниже таблицей.

Критерий	Оценочный балл
Актуарий исключен из реестра в связи с нарушениями законодательства.	-1
В течение последних 3 лет к актуарию неоднократно применялись санкции со стороны СРО или регулятора.	-0,5
В течение последних 3 лет к актуарию однократно применялись санкции со стороны СРО или регулятора.	-0,25

7.25. Модификатор «Соответствие стратегии целям и принципам устойчивого развития (ESG)» позволяет премировать страховые организации, которые начали интегрировать в процессы своей деятельности методы управления в области устойчивого развития. Рейтингуемые лица, ответственно ведущие бизнес, ориентированы на минимизацию не только финансовых, но и экологических, социальных и управленческих рисков, что позитивно отражается на их устойчивости. Значение модификатора рассчитывается как сумма оценок по приведенным в указанной ниже таблице критериям, но не может превышать 0,5 балла.

Критерии	Оценочный балл
Имеется отчет об устойчивом развитии и раскрытие информации на официальном сайте страховой организации	0,1
Имеется отдельная стратегия устойчивого развития или раздел интеграции принципов ESG в стратегию развития с количественными целевыми показателями достижения заявленных целей	0,3
Имеется подразделение, комитет по устойчивому развитию или член Совета директоров, ответственный за развитие направления ESG и наделенный соответствующими полномочиями. При этом данное подразделение или лицо подготавливает на периодической основе отчет и/или стратегию развития (или раздел интеграции принципов ESG в стратегию).	0,5

Блок 2. ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

7.26. В данном блоке оценивается подверженность страховой организации финансовым рискам (ликвидности, платежеспособности, достаточности капитала), а также оценивается рентабельность деятельности и операционная эффективность страховой организации.

Операционная эффективность

7.27. Фактор «Коэффициент выплат» относится к количественным факторам и позволяет оценить эффективность основной (страховой) деятельности страховой организации. Очень низкие значения фактора свидетельствуют об отсутствии опыта урегулирования убытков, очень высокие значения – о неправильно выбранной андеррайтинговой или маркетинговой политике. Оба вышеуказанных случая Агентство оценивает как негативно влияющие на финансовую устойчивость Страховой организации. Значения фактора рассчитываются по следующей формуле.

Показатель	Формула расчета
Коэффициент выплат	Страховые выплаты-нетто LTM / Страховые премии-нетто LTM

7.27.1. Оценочный балл фактора рассчитывается в зависимости от вида страхования в соответствии со следующим алгоритмом:

Интервал значений фактора		Балльная оценка
Страхование жизни	Иные виды страхования	
≤0%	≤0%	0
(0%;33%)	(0%;42%)	линейно возрастает по мере увеличения значения фактора
33%	42%	10
(33%;66%)	(42%;84%)	линейно убывает по мере увеличения значения фактора
≥66%	≥84%	0

7.27.2. Если страховая организация занимается и страхованием жизни, и иными видами страхования, то итоговый балл фактора рассчитывается как сумма баллов по видам страхования, определенных согласно приведенной выше таблице, взвешенная по доле данного вида страхования в общем объеме страховых премий, полученных страховой организацией.

Ликвидность

7.28. Фактор «Коэффициент ликвидности активов» относится к количественным факторам и позволяет оценить качество активов страховой организации с точки зрения длительности сроков реализации и возможных потерь при обращении активов в денежные средства. Более высокое значение коэффициента ликвидности активов Агентство оценивает как позитивно влияющее на финансовую устойчивость страховой организации за счет возможности более быстро и с наименьшими потерями обратить активы в денежные средства.

Показатель	Формула расчета
Коэффициент ликвидности активов	Ликвидные активы / Активы

7.28.1. Ликвидные активы[14] рассчитываются как сумма следующих компонентов:

- денежные средства;
- депозиты и прочие размещенные средства в кредитных организациях и банках-нерезидентах, умноженные на коэффициент 95%;
- финансовые активы, умноженные на коэффициент 80%[15].

7.28.2. К финансовым активам относятся:

а) Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, в том числе:
- финансовые активы, в обязательном порядке классифицируемые как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток;
- финансовые активы, классифицируемые как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток по усмотрению страховой организации;
б) Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, в том числе:
- долговые инструменты;
- долевые инструменты;
в) Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости, в том числе:
- займы, прочие размещенные средства и прочая дебиторская задолженность;
- дебиторская задолженность по договорам обязательного медицинского страхования.

Выполнение обязательств

7.29. Фактор «Покрытие обязательств чистой прибылью» относится к количественным факторам и отражает обеспеченность выполнения обязательств рейтингуемого лица чистой прибылью. Для расчета числителя и знаменателя формулы используется данные отчета о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за последние 12 месяцев. Чем выше

[14] Для целей расчета в состав ликвидных не включаются активы, реализация которых может быть затруднена в связи с наличием санкционных рисков или какого-либо иного ограничения распоряжения.
Величина ликвидных активов может быть скорректирована вниз на размер перестраховочного возмещения, поступление которого может не осуществиться в сроки выполнения страховых выплат.
[15] Дисконт в 5% и 20% определен экспертно.

значение фактора, тем выше способность рейтингуемого лица обеспечивать обслуживание обязательств. Таким образом, чем выше значение фактора, тем большее положительное влияние оказывает его оценка на уровень рейтинга. Расчет значения фактора осуществляется в соответствии со следующей формулой:

Показатель	Формула расчета
Покрытие обязательств чистой прибылью	Чистая прибыль / Среднегодовой объем обязательств

Рентабельность

7.30. Фактор «Рентабельность собственного капитала» относится к количественным факторам и применяется для учета эффективности использования собственных средств страховой организации. Высокая рентабельность собственного капитала способствует заинтересованности собственников в дальнейшем развитии страховой организации, так как вложенные средства приносят им лучшую доходность. Более высокое значение рентабельности собственного капитала Агентство рассматривает как положительно влияющее на финансовую устойчивость рейтингуемого лица.

Показатель	Формула расчета
Рентабельность собственного капитала	Чистая прибыль LTM/Среднегодовой объем капитала

7.30.1. Среднегодовой объем капитала определяется как среднее арифметическое величин капитала на отчетную дату и на дату за год до отчетной.

7.31. Фактор «Рентабельность страховой деятельности» относится к количественным факторам. Ключевой задачей является анализ способности организации генерировать прибыль и оценить устойчивость данного процесса в долгосрочной перспективе. Особое внимание уделяется показателям рентабельности, поскольку их низкий уровень напрямую ограничивает потенциал реинвестирования и капитализации полученного дохода, что негативно сказывается на финансовой гибкости и темпе роста бизнеса. Фактор рассчитывается в соответствии со следующей формулой:

Показатель	Формула расчета
Рентабельность страховой деятельности	Результат от страховой деятельности LTM/Страховые премии LTM-нетто

Модификаторы блока 2. ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

7.32. Модификатор «Коэффициент кредитного качества активов» позволяет оценить подверженность страховой организации рискам в зависимости от кредитного качества (уровня кредитного рейтинга) инвестиционных активов. Чем выше кредитное качество инвестиционного портфеля, тем выше финансовая устойчивость страховой организации.

Показатель	Формула расчета
Коэффициент кредитного качество активов	Средневзвешенный по объему позиции условный рейтинговый класс

7.32.1. В состав инвестиционных активов для целей оценки кредитного качества включаются денежные средства, депозитные вклады, ценные бумаги и иные инвестиционные активы, подверженные кредитному риску.

7.32.2. Оценочный балл условного рейтингового класса определяется в соответствии с представленной ниже таблицей:

Условный рейтинговый класс	Балльная оценка
AAA|ru|	1,00
AA+|ru|	0,90
AA|ru|	0,80
AA-|ru|	0,70
A+|ru|	0,65
A|ru|	0,60
A-|ru|	0,55
BBB+|ru|	0,50
BBB|ru|	0,45
BBB-|ru|	0,40
BB+|ru|	0,35
BB|ru|	0,30
BB-|ru|	0,25
B+|ru|	0,20
B|ru|	0,15
B-|ru|	0,10
CCC|ru| и ниже или отсутствие рейтинга	0,00

7.33. Модификатор «Рентабельность инвестиционной деятельности» отражает доходность инвестиционного портфеля страховой организации. Более высокое значение данного показателя Агентство оценивает как позитивно влияющее на финансовую устойчивость страховой организации, так как это говорит о более высокой эффективности инвестиционной политики страховой организации и о ее способности генерировать прибыль от инвестиционного портфеля, что является одним из основных источников дохода для страховой организации. Расчет значений показателя осуществляется согласно следующей формуле:

Показатель	Формула расчета
Рентабельность инвестиционной деятельности	Результат от инвестиционной деятельности LTM/ среднегодовой объем инвестиционных вложений

7.33.1. Результат от инвестиционной деятельности LTM рассчитывается как разница между доходами и расходами по всем видам инвестиций.

7.33.2. Среднегодовой объем инвестиционных вложений рассчитывается как среднее арифметическое величин инвестиционных вложений на отчетную дату и на дату за год до отчетной. 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.

7.33.3. Оценочный балл модификатора оценивается посредством нормирования его значений в соответствии с подходами, изложенными в Приложении 1 к настоящей Методологии, на основе следующей таблицы:

Диапазон значений показателя		Балльная оценка
Для страховщиков жизни	**Для иных видов страхования**	
≤3,09%	≤0%	0
(3,09%; среднее значение ключевой ставки Банка России за последние 12 месяцев + 50 базисных пункта)	(0%; среднее значение ключевой ставки Банка России за последние 12 месяцев + 50 базисных пункта)	линейно возрастает по мере увеличения значения показателя
≥ среднее значение ключевой ставки за последние 12 месяцев + 50 базисных пункта	≥ среднее значение ключевой ставки за последние 12 месяцев + 50 базисных пункта	1

7.34. Модификатор «Платежеспособность» позволяет оценить запас капитала страховой организации для исполнения обязательств по договорам страхования, сострахования, перестрахования в случае недостаточности средств страховых резервов. Расчет платежеспособности осуществляется в соответствии с Положением Банка России от 17.06.2025 № 858-П «О требованиях к финансовой устойчивости и платежеспособности страховщиков».

7.34.1. Оценочный балл модификатора оценивается на основе следующей таблицы:

Критерий	Балльная оценка
Показатель нормативного соотношения собственных средств (капитала) и принятых обязательств страховщика (НС) соблюдается с запасом (>1,5)	1
Показатель нормативного соотношения собственных средств (капитала) и принятых обязательств страховщика (НС) меньше порогового значения (<1,05)	-2
Показатель динамики НС (если НС < порогового значения на любую из 12 дат, предшествующих отчетной)	-2

7.34.2. В случае, если величина показателя нормативного соотношения собственных средств (капитала) и принятых обязательств страховщика (НС) меньше минимально установленного значения (<1), Агентство присваивает Блоку 2 «Финансовый профиль» 0 баллов.

7.35. Модификатор «Соотношение собственных средств и уставного каптала» применяется в случае, если величина собственных средств страховой организации меньше размера уставного капитала на отчетную дату. В этом случае Агентство присваивает Блоку 2 «Финансовый профиль» 0 баллов.

7.36. Модификатор «Коэффициент достаточности капитала» позволяет оценить достаточность капитала страховой организации для обеспечения обязательств. Чем выше коэффициент достаточности капитала, тем выше финансовая устойчивость страховой организации за счет более высокого отношения капитала к обязательствам. Расчет значений модификатора осуществляется в соответствии со следующей формулой:

Показатель	Формула расчета
Коэффициент достаточности капитала	Капитал/Обязательства

7.36.1. Оценочный балл модификатора оценивается посредством нормирования его значений в соответствии с подходами, изложенными в Приложении 1 к настоящей Методологии, на основе следующей таблицы:

Диапазон значений показателя		
Для страховщиков жизни	Для иных видов страхования	Балльная оценка
≤0%	≤2,49%	0
(0; 18,15%)	(2,49%; 84,12%)	линейно возрастает по мере увеличения значения показателя
≥18,15%	≥84,12%	1

7.37. Модификатор «Коэффициент общей ликвидности» отражает оценку достаточности средств, находящихся в распоряжении страховой организации, для исполнения ею своих финансовых обязательств. Чем выше коэффициент общей ликвидности, тем выше финансовая устойчивость страховой организации. Коэффициент общей ликвидности оценивается по следующей формуле:

Показатель	Формула расчета
Коэффициент общей ликвидности	Ликвидные активы / Обязательства

7.37.1. Ликвидные активы определяются в соответствии с п. 7.28.1 настоящей Методологии

7.37.2. Оценочный балл модификатора определяется согласно приведенной ниже таблице:

Интервал значений модификатора	Балльная оценка
≤20%	0,00
(20%;43%]	0,25
(43%;91%]	0,50
(91%;160%)	0,75
≥160%	1,00

7.38. Модификатор «Непрерывность деятельности» может применяться при наличии в аудиторском заключении оговорок или важных обстоятельств, которые могут повлиять на

непрерывность деятельности страховой организации. Балльная оценка модификатора в этом случае принимает значение -1.

ИТОГОВЫЙ БАЛЛ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ

7.39. Итоговый балл рейтинговой модели формируется после оценки всех факторов рейтинговой модели, применения всех необходимых корректировок отчетности и модификаторов. Уровень кредитного рейтинга присваивается в зависимости от набранного итогового балла в соответствии с Таблицей 2.

Таблица 2. Соответствие кредитных рейтингов рейтингуемого лица значениям границ рейтинговой модели

Уровень кредитного рейтинга страховой организации	Значения баллов рейтинговой модели	Относительная средняя вероятность дефолта
AAA|ru|	(8,66; 10,0]	0,06%
AA+|ru|	(8,07; 8,66]	0,15%
AA|ru|	(7,65; 8,07]	0,21%
AA-|ru|	(7,15; 7,65]	0,29%
A+|ru|	(6,64; 7,15]	0,41%
A|ru|	(6,18; 6,64]	0,57%
A-|ru|	(5,69; 6,18]	0,79%
BBB+|ru|	(5,21; 5,69]	1,10%
BBB|ru|	(4,73; 5,21]	1,53%
BBB-|ru|	(4,22; 4,73]	2,14%
BB+|ru|	(3,74; 4,22]	2,98%
BB|ru|	(3,23; 3,74]	4,15%
BB-|ru|	(2,73; 3,23]	5,78%
B+|ru|	(2,2; 2,73]	8,06%
B|ru|	(1,66; 2,2]	11,23%
B-|ru|	(1,09; 1,66]	15,65%

Уровень кредитного рейтинга страховой организации	Значения баллов рейтинговой модели	Относительная средняя вероятность дефолта
CCC|ru|	(0,48; 1,09]	21,80%

7.40. Рейтинговый комитет принимает решение об установлении кредитного рейтинга ниже уровня CCC|ru| на основании критериев, установленных в Основных понятиях.

8. ПРИСВОЕНИЕ КРЕДИТНОГО РЕЙТИНГА И ПРОГНОЗА

8.1. КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ РЕЙТИНГУЕМОГО ЛИЦА. Присвоение рейтингуемому лицу кредитного рейтинга, как правило, производится на основании его Базового рейтинга. В таких случаях уровень кредитного рейтинга сопоставляется с уровнем Базового рейтинга. Выбор конкретного уровня кредитного рейтинга из диапазона возможных значений осуществляется рейтинговым комитетом в соответствии с Таблицей 2 Методологии и Основными понятиями. Присвоение кредитного рейтинга также может осуществляться с учетом внешней поддержки. В таких случаях уровень кредитного рейтинга определяется с применением Методологического документа по учету внешней поддержки (в актуальной версии, размещенной на официальном сайте Агентства).

8.2. После присвоения Кредитного рейтинга Агентство определяет Прогноз по кредитному рейтингу.

8.3. Виды и описания прогнозов по кредитным рейтингам, статуса «под наблюдением», а также принципы их определения приведены в Основных понятиях, актуальная версия которых размещена на официальном сайте Агентства.

8.4. КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ. Присвоение кредитных рейтингов финансовым инструментам осуществляется в соответствии с Методологией присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам облигаций и ЦФА по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации (в актуальной версии, размещенной на официальном сайте Агентства).

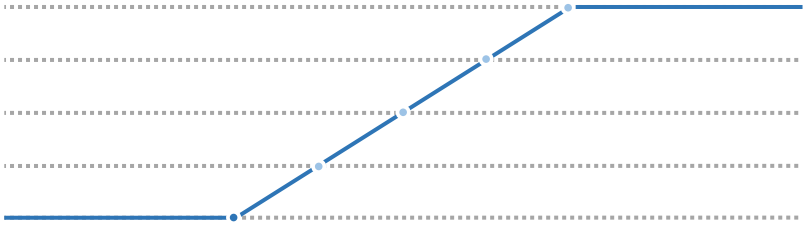
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. АЛГОРИТМ НОРМИРОВАНИЯ ЗНАЧЕНИЙ ПОКАЗАТЕЛЕЙ

1. Нормирование значений применяемых в модели показателей (факторов и, при необходимости, модификаторов) может осуществляться посредством применения кусочно-линейной функции, которая производит сравнение значения показателя с установленным нормативом в пределах заданного для каждого фактора диапазона нормирования.

Кусочно-линейная функция для прямой зависимости:

$$EF_i = \begin{cases} 10, \text{ при } X_i \geq X_{i\,max} \\ \left(\frac{X_i - X_{i\,min}}{X_{i\,max} - X_{i\,min}}\right) \times 10 \text{ при } X_i \in (X_{i\,min}, X_{i\,max}) \\ 0, \text{ при } X_i \leq X_{i\,min} \end{cases}$$

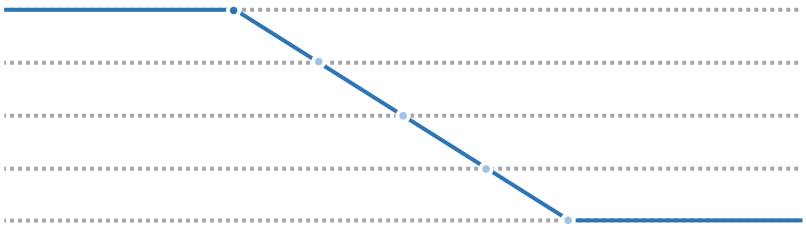
Рисунок 1. Прямая зависимость



Кусочно-линейная функция для обратной зависимости:

$$EF_i = \begin{cases} 10, \text{ при } X_i \leq X_{i\,min} \\ \left(\frac{X_i - X_{i\,max}}{X_{i\,min} - X_{i\,max}}\right) \times 10 \text{ при } X_i \in (X_{i\,min}, X_{i\,max}) \\ 0, \text{ при } X_i \geq X_{i\,max} \end{cases}$$

Рисунок 2. Обратная зависимость



где:

EFi – нормированное значение i –го фактора;

Xi – наблюдаемое значение i –го фактора;

$Xi\ min$ – минимальное значение диапазона по i –му фактору;

$Xi\ max$ – максимальное значение диапазона по i –му фактору.

2. Для отдельных показателей, в отношении которых не соблюдается монотонность зависимости финансовой устойчивости страховой организации от их значений, применяются два диапазона нормирования: меньше и больше некоторого эталонного значения, определенного на основе выборочных данных и, при необходимости, скорректированного с учетом экспертного суждения. В настоящей методологии к таким показателям относятся «Динамика объема премий-брутто» и «Коэффициент выплат». Для значений фактора, меньших эталонного значения, применяется приведенная выше формула для прямой зависимости, для больших – формула для обратной зависимости.

ПРИЛОЖЕНИЕ 2. МЕТОДЫ ПОСТРОЕНИЯ И ПРОВЕРКИ КАЧЕСТВА РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ

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

1. Формирование выборки, применяемой для отбора факторов, разработки и проверки качества модели.

Для целей отбора факторов, разработки и проверки качества модели была сформирована выборка, представляющая собой репрезентативную однородную группу объектов рейтинга, которым Агентством в соответствии с настоящей Методологией может быть присвоен кредитный рейтинг. Выборка включает 1 169 наблюдений по данным 117 объектов наблюдения (уникальных страховых организаций), в том числе по данным клиентов Агентства. Временной период, за который собирались данные для формирования выборки (13 лет: с 2013 по 2025 год)[16] определен таким образом, чтобы учесть влияние экономических циклов на уровень дефолтов. Сбор данных и оценка факторов модели проводились по состоянию на 31 декабря каждого года, входящего в выборку.

Выборка, применяемая для отбора факторов, разработки и проверки качества модели, была сформирована с использованием следующего алгоритма:

- На первом этапе осуществлялось формирование первичной выборки страховых организаций, инкорпорированных в Российской Федерации, которые осуществляют страховую деятельность, согласно ОКВЭД. На первом этапе было отобрано около 150 организаций за весь период выборки.
- Из числа страховых организаций, отобранных на первом этапе, были исключены организации, соответствующие критериям исключения:
  - ✓ Организации, имеющие существенные технические пропуски в отчетности, признанные Агентством ошибками и приводящие к невозможности расчета всей совокупности финансовых показателей.
  - ✓ Организации, имеющие признаки искажения отчетности (например, отрицательный показатель по строке «Денежные средства»).
  - ✓ Организации, не имевшие долговых обязательств за всю историю существования и не ведущие деятельности (сдающие нулевую отчётность).
  - ✓ Организации, деятельность которых была признана Агентством сомнительной, в связи с тем, что их включение в выборку могло привести к наличию большого числа «выбросов» [17] в значениях факторов модели. Для выводов о наличии в деятельности объектов наблюдения сомнительных операций Агентство опиралось на критерии, используемые кредитными организациями для оценки рисков вовлеченности организации в отмывании денежных средств и/или финансирование терроризма, информация о которых доступна Агентству (например, низкая налоговая нагрузка, представление нулевой отчетности, наличие информации от налоговых органов о недостоверности сведений об адресе местонахождения, либо учредителях организации).

В результате выборка сократилась до 117 уникальных страховых организаций.

Количественной информации, содержащейся в выборке (1 167 наблюдений по 117 уникальным страховым организациям), достаточно для отбора факторов модели. Увеличение выборки в целях выполнения абзаца 3 пункта 1.1.4 Главы 1 Указания Банка России № 6583-У не потребовалось. В то же время, если объем количественной информации был бы недостаточен для отбора факторов модели, Агентство рассматривало бы возможность увеличения выборки за счет данных синтезированных страховых организаций. Данные для таких страховых организаций могли бы быть получены на основе

[16] Размер и глубина выборки соответствуют требованиям абзаца 2, пункта 1.1.4 Указания Банка России № 6583-У
[17] «Выбросы» - значения, значимо отличающиеся от большей части наблюдений в выборке.

результатов кластеризации данных и/или метода SMOTE по имеющимся данным сопоставимых страховых организаций.

Количество пропущенных значений в исходных данных составило 0,15% от общего количества значений факторов по всем уникальным объектам наблюдения на всей глубине выборки. Наблюдения, для которых отмечалось наличие более двух пропусков значений факторов, исключались из выборки (на этом основании из выборки на этапе формирования было исключено 4 наблюдения). Если в наблюдении были пропуски по одному или двум значениям факторов, то эти значения заполнялись с использованием метода линейной интерполяции соседних по году наблюдений значений таких факторов этой же страховой организации (таким образом были заполнены 4 пропуска). Случаев неопределенности значений факторов (при делении на 0) в выборке не было и такая ситуация, с учетом формул расчета факторов, практически невозможна. Тем не менее, в гипотетическом случае появления неопределенности значения фактора (при делении на 0), Агентство заменило бы его на 0.

Количество наблюдений и уровень дефолта в выборке (уровень дефолта 2,74%[18]) достаточны для построения модели оценки вероятности дефолта, в т.ч. для отбора факторов, подлежащих включению в модель, в связи с чем Агентством не проводилось расширение объема выборки, а также не применялись преобразования выборки, направленные на минимизацию влияния недостаточного количества дефолтов. По мнению Агентства, добавление новых синтезированных дефолтов с учетом размера выборки и ее близостью к размеру генеральной совокупности может нарушить репрезентативность выборки за счет завышенной вероятности дефолта в случае добавления синтетических наблюдений. В случае, если уровень дефолта был бы недостаточен для разработки и проверки качества модели и было бы необходимо провести расширение выборки за счет дополнения малочисленного (миноритарного) класса дефолтных наблюдений синтетическими наблюдениями, Агентство проводило бы расширение объема выборки с использованием метода SMOTE (Synthetic minority oversampling technique)[19]. Данный алгоритм представляет собой метод корректировки выборки с целью обеспечения баланса классов в ней. Суть данного подхода состоит в том, чтобы дополнить малочисленный (миноритарный) класс (например – класс дефолтных наблюдений) в выборке синтетическими наблюдениями на основе алгоритма «ближайших соседей»[20] (nearest neighbors). Процесс генерации синтетических наблюдений в рамках данного метода основан на интерполяции между двумя точками в пространстве признаков: наблюдением миноритарного класса и случайно выбранным «ближайшим соседом» данного наблюдения.

Выборка для расчета фактора внешней поддержки по составу рейтингуемых лиц аналогична сформированной выборке. При оценке фактора поддержки синтетические наблюдения не использовались, синтез данных не осуществлялся. В то же время в части учета внешней поддержки были сделаны ряд предположений, позволивших увеличить количество наблюдений с ненулевым значением фактора внешней поддержки (для части поддерживающих лиц была оценена гипотетическая поддержка с учетом применения Методологического документа «Учет внешней поддержки при присвоении кредитных рейтингов»). При этом для страховых организаций, в отношении которых отсутствует возможность учета фактора внешней поддержки при присвоении кредитного рейтинга (кредитный рейтинг равен ОСК страховой организации, недостаточно предположения о гипотетической поддержки), значение фактора внешней поддержки было приравнено «0».

[18] Уровень дефолта рассчитывается как отношение количества объектов рейтинга из выборки, которые вышли в дефолт к количеству объектов рейтинга, входящих в выборку и не вышедших в дефолт в течение рассматриваемого временного периода

[19] https://imbalanced-learn.org/stable/references/generated/imblearn.over_sampling.SMOTE.html

[20] Алгоритм «ближайших соседей» основан на предположении, что «близко» расположенные точки имеют сходные значения целевой переменной и/или принадлежат к одному классу. Расстояние между двумя точками в пространстве признаков, являющееся мерой их «близости», может оцениваться с использованием различных метрик, например, таких, как евклидово или манхэттенское расстояние

Выборка, использованная для разработки модели, соответствует требованиям Указания Банка России № 6583-У.

2. Однофакторный анализ

Пересмотр Методологии и повторная проверка качества обусловлены актуализацией выборки данными за 2024 и 2025 годы, необходимостью ежегодного пересмотра, учетом фактора внешней поддержки в составе Методологии по каждому виду объекта рейтинга. Агентство не меняло состав факторов модели (практика применения Методологии показала достаточность и адекватность состава факторов для принятия рейтингового решения, показателей - претендентов на добавления в факторы с учетом изменения макроэкономической конъектуры не возникло). С учетом перечисленных обстоятельств однофакторный анализ проводился для факторов модели в три этапа.

Однофакторный анализ проводился в три этапа.

Во-первых, проведена проверка дискриминационной способности для каждого фактора в соответствии с п. 10.2 Положения и с учетом граничных значений тестов согласно п. 11.2 Положения. Значение коэффициента Gini для всех факторов кроме фактора «Доля контролируемых каналов продаж» попали согласно таблице 4 п. 11.2 Положения в зону «зеленого» сигнала, что говорит об их высокой дискриминационной способности (подробнее в Таблице 1 настоящего Приложения). Значение коэффициента Gini для фактора «Доля контролируемых каналов продаж» составило 5,34% и попадает согласно таблице 4 п. 11.2 Положения в зону «желтого» сигнала. При этом Агентство полагает необходимым сохранить этот фактор в модели, поскольку он характеризует структурную устойчивость бизнеса, которая не всегда отражается в других финансовых коэффициентах. Кроме того, данный фактор позволяет оценить не только текущие финансовые результаты, но и устойчивость бизнес-модели, независимость от посредника/ов и способность сохранять страховой портфель в долгосрочной перспективе. Незаменим он и при анализе управления стоимостью привлечения клиентов и оценке операционных рисков. В отношении показателей дискриминационной способности рассчитаны значения статистической ошибки и проведена оценка статистической значимости в соответствии с п. 11.3 Положения. Итоги расчетов для фактора внешней поддержки показали рост значений коэффициента Gini после учета фактора внешней поддержки как для поддержки группы, так и для поддержки государства.

Таблица 1. Факторы и значение коэффициента Gini

Блок модели	Фактор	Gini
Блок 1. Бизнес-профиль	Диверсификация деятельности по укрупненным видам страхования	29,83%
	Динамика объема премий-брутто	32,62%
	Доля контролируемых каналов продаж	5,34%
	Оценка структуры собственности	43,13%
	Положение на рынке	41,18%
	Стратегия и управление	41,62%
Блок 2. Финансовый профиль	Коэффициент выплат	22,72%
	Коэффициент ликвидности активов	12,20%
	Покрытие обязательств чистой прибылью	66,11%
	Рентабельность собственного капитала	71,09%
	Рентабельность страховой деятельности	31,17%

Во-вторых, проведена проверка на предмет наличия мультиколлинеарности в данных в соответствии с пп. 10.6-10.7 Положения. По результатам проверки исключать факторы из дальнейшего анализа в связи с высоким значением VIF не потребовалось (значение VIF по всем факторам меньше 5, максимальное значение 2,703). VIF для фактора внешней поддержки (как групповой поддержки, так и поддержки государства) не превысил 5.

В-третьих, был проведен анализ взаимосвязи между факторами модели в соответствии с пп. 10.3 – 10.5 Положения. Выявление взаимосвязи между факторами осуществлялось посредством:

- расчета коэффициентов попарной корреляции Пирсона для количественных факторов,
- расчета коэффициентов ранговой корреляции Спирмена для качественных факторов.

Расчет коэффициентов корреляции проведен в соответствии с Приложением 1 к Положению. При выявлении тесноты связи между двумя факторами выше границы существенного уровня согласно п. 10.4 Положения было рассчитано значение p-value для определения статистической значимости коэффициента корреляции. В случае подтверждения статистической значимости (значение p-value ниже установленной границы значимости) коэффициентов корреляции, превышающих границы существенного уровня, один из факторов исключался исходя из величины его дискриминационной способности. В случае отвержения статистической значимости коэффициентов корреляции, превышающих границы существенного уровня, оба фактора были сохранены в выборке. По результатам расчета коэффициентов корреляции факторов с высокой попарной корреляцией в соответствии с п. 10.4 Положения не обнаружено. По результатам расчета коэффициентов корреляции для расширенной модели (с учетом внешней поддержки) факторов с высокой попарной корреляцией в соответствии с п. 10.4 Положения также не обнаружено.

Проведенные тесты подтверждают отсутствие в Методологии факторов, находящихся в статистической зависимости друг от друга (согласно абзаца 9 подпункта 1.1.5 пункта 1.1 Указания Банка России № 6583 У).

3. Построение рейтинговой модели, многофакторный анализ

С целью определения итогового набора факторов модели и весовых коэффициентов линейной скоринговой функции [21] (весовых коэффициентов переменных рейтинговой модели, весов факторов), отвечающих установленным Положением требованиям к дискриминационной способности модели и статистической значимости ее параметров на выборке для разработки был проведен многофакторный анализ (обучение модели) с использованием логистической регрессии с L2-регуляризацией (логистической ридж-регресии), который включал в себя:

- выбор комбинации факторов, отвечающей требованиям к дискриминационной способности модели и статистической значимости ее параметров, установленных пунктами 11.3 и 11.4 Положения соответственно;
- оценка весов факторов (весовых коэффициентов линейной скоринговой функции) для такой комбинации.

Описание ридж-регрессии приведено в Приложении 2 к Положению. В качестве целевой переменной модели использовался флаг дефолта, сформированный следующим образом: 1 – если по страховой организации был зафиксирован дефолт в течение года с момента наблюдения, 0 – если страховая организация не вышла в дефолт в течение года. В рамках данной модели вероятность дефолта (probability of default, PD) оценивается с использованием следующей формулы:

$$PD = \frac{1}{1+e^{-(a_0+\sum_i a_i x_i)}},$$

где x_i – значения факторов модели, a_i –коэффициенты уравнения регрессии.

На первом этапе посредством перебора значений параметра регуляризации в широком диапазоне значений осуществлялся выбор моделей-«кандидатов», отвечающих следующим требованиям:

[21] Вид скоринговой функции установлен п 3.25 Положения.

- все коэффициенты отрицательны (для целей соответствия модели экономическому смыслу)[22];
- все коэффициенты статистически значимы (т.е. значения p-value, определенные в соответствии с п. 11.4 Положения, не превышают 0,05);
- на количественные факторы, определяемые через финансовые и иные измеряемые и расчетные показатели, приходится более половины общего веса факторов.

Веса факторов, т.е. весовые коэффициенты скоринговой функции согласно п. 3.2. Положения, определяются следующим образом:

$$w_i = \frac{|a_i|}{\sum_j |a_j|},$$

где a_i , a_j–коэффициенты уравнения регрессии

В рамках первого этапа многофакторного анализа исключение факторов «короткого списка», сформированного по итогам однофакторного анализа, для которых знак коэффициента в моделях-«кандидатах», соответствующих требованиям к значимости коэффициентов и суммарному весу количественных факторов, противоречил бы экономическому смыслу, не потребовалось.

Результатом первого этапа многофакторного анализа являлся пул моделей-«кандидатов», отвечающих описанным выше требованиям.

На втором этапе многофакторного анализа для всех отобранных моделей был рассчитан коэффициент детерминации МакФаддена (Псевдо R-квадрат) [23]. Для дальнейшей проверки качества из числа моделей-«кандидатов» была выбрана модель с наибольшим значением показателя Псевдо R-квадрат.

Результатом второго этапа построения модели (многофакторного анализа) стал:

- Итоговый набор статистически значимых факторов, отобранных для включения в модель;
- Весовые коэффициенты линейной скоринговой функции (весовые коэффициенты переменных рейтинговой модели).

На основании вышеуказанной информации для каждого i-ого наблюдения в выборке может быть рассчитан скоринговый балл по формуле:

$$score_i = \sum_j w_j^* \cdot x_j^i,$$

где w_j^* - вес j-ого фактора, полученный по итогам многофакторного анализа, x_j^i – оценка j-ого фактора для i-ого наблюдения.

Для оценки степени мультиколлинеарности итоговой модели в-целом была проведена оценка общего коэффициента мультиколлинеарности (ОКМ) в соответствии с п. 10.8 Положения. Полученное значение ОКМ 12,68 ниже граничного значения (100), что соответствует не существенному уровню мультиколлинеарности модели согласно п. 10.8 Положения.

4. Проверка качества рейтинговой модели

[22] Все количественные факторы модели нормированы, а качественные – определены исходя из принципа «чем больше – тем лучше», т.е. большие значения оценок факторов соответствуют лучшей кредитоспособности рейтингуемого лица, что, в свою очередь, означает меньшую вероятность дефолта. Соответственно, чем больше значения оценок каждого фактора, тем меньше должно быть значение PD в приведенной выше формуле, что соответствует отрицательным значениям коэффициентов a_i.

[23] Описание коэффициента детерминации МакФаддена (Псевдо R-квадрат) приведено в Приложении 1 к Положению

Проверка качества рейтинговой модели осуществлялась в соответствии с пп. 11.1 – 11.4 Положения с использованием бутстрапирования.

Коэффициенты полученных уравнений регрессии приведены в Приложении 3 к настоящей Методологии. Все факторы, учитываемые в рейтинговой модели, являются статистически значимыми, что подтверждается результатами проверки их дискриминационной способности на этапе отбора переменных и оценки значимости параметров уравнения регрессии, проведенной в соответствии с п. 11.4 Положения.

Таблица 2. Результаты проверки дискриминационной способности модели.

Название теста	Значение теста	Стандартная ошибка[24]	p-value	Сигнал
Коэффициент Gini	84,64%	0,00085	<0,0001	
Коэффициент AUC	92,32%	0,00043	<0,0001	
Критерий Колмогорова-Смирнова	71,54%	0,00160	<0,0001	
Коэффициент детерминации МакФаддена	31,32%	0,00081	<0,0001	

По всем коэффициентам дискриминационной способности модели присвоен «зеленый» сигнал согласно п. 11.2 Положения.

5. Калибровка рейтинговой модели

Калибровка рейтинговой модели была выполнена Агентством в логике PIT (Point In Time), т.е. вероятность дефолта рейтингуемого лица оценивалась с учетом фазы экономического цикла.

Трансформация скорингового балла в вероятность дефолта осуществляется с использованием следующей функции:

$$PD(score) = \frac{1}{1 + e^{\alpha+\beta \cdot score}},$$

где score - итоговый балл рейтинговой модели, α – параметр сдвига калибровочной кривой, β – параметр наклона калибровочной кривой. В рамках калибровки осуществляется подбор значений коэффициентов α и β таким образом, чтобы минимизировать отклонение средней предсказанной вероятности дефолта от фактического уровня дефолтов по уровням рейтинга.

6. Проверка качества калибровки модели и концентрации наблюдений

Проверка качества калибровки модели имеет целью оценку способности Агентства обеспечить соответствие своего мнения о способности рейтингуемых лиц исполнять принятые на себя финансовые обязательства фактической информации о такой способности, в т.ч. частоте дефолтов рейтингуемых лиц. В частности, проведена проверка с использованием биномиального теста, определяющего степень соответствия ожидаемой вероятности дефолта фактической частоте дефолтов для каждого уровня кредитного рейтинга. Значения биномиального теста для всех уровней рейтинга находятся в «зеленой» зоне в соответствии с п. 11.2 Положения. На основе результатов биномиального теста (проведенного с применением и без применения

[24] Значение стандартной ошибки округлено по правилам математического округления до 5 знаков после запятой, поскольку речь идет о числе, мало отличающемся от нуля.

бутстрапирования), можно сделать вывод о соответствии ожидаемой вероятности дефолта фактической частоте (в том числе и после применения внешней поддержки[25]).

Результат теста Шпигельхальтера составил 99,96% (без бутстрапирования) и 99,79% (на бутстрапированной выборке). Результат теста Шпигельхальтера на выборке для разработки после применения внешней поддержки (для расширенной модели) составил 99,96%.

Агентством также в соответствии с п. 11.7 Положения проведена проверка концентрации (равномерности) распределения по рейтинговой шкале кредитных рейтингов, которые могут быть присвоены объектам рейтинга при использовании в методологии отобранных факторов с использованием индекса Херфиндаля-Хиршмана (значение 1,17%). Значение индекса Херфиндаля-Хиршма для расширенной модели (с учетом внешней поддержки), рассчитанное на выборке для разработки составило 1,11%. Оба значения соответствует «зеленому» сигналу. Алгоритм расчета Индекса Херфиндаля-Хиршмана (HHI) приведен в Приложении 1 к Положению.

Порядок расчета значений проведенных статистических тестов описан в Приложении 1 к Положению. Анализ результатов статистических тестов осуществлен в соответствии с п. 11.2 Положения.

В рамках проверки качества модели проведена оценка стабильности кредитных рейтингов, оцениваемых в соответствии с рейтинговой моделью, в течение календарного года, при условии неизменности в течение такого периода способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства. Проверка стабильности модели проведена с использованием подходов, направленных на установление факта высокой стабильности кредитных рейтингов: посредством анализа миграционных матриц и оценки индекса стабильности популяции (Population stability index, PSI). Построение миграционных матриц и расчет PSI проведены в соответствии с Приложением 1 к Положению. Интерпретация результатов расчетов проведена в соответствии с п. 11.2 Положения.

Были построены три однолетние и одна трехлетняя матрицы миграции на исторических данных за 2022-2025 годы[26]. Матрицы миграции были построены для всех уровней кредитного рейтинга, за исключением «CC |ru|» и «C |ru|», поскольку они не являются модельными[27]. За рассматриваемый период большая часть изменений рейтингов не превысило 2 уровней кредитного рейтинга (с вероятностью более 68% для всех годовых горизонтов и 42% на трехлетнем горизонте). Это свидетельствует о достаточно высокой стабильности результатов расчета рейтинга по модели. Аналогичный результат был получен и для матриц миграций, оцененных после применения внешней поддержки (изменение рейтингов не превысило 2 уровней кредитного рейтинга с вероятностью более 68% для всех годовых горизонтах и 39% на трехлетнем горизонте).

Оценка индекса стабильности популяции (PSI) проведена на исторических данных за 2017 – 2025 годы. Данный период был выбран как репрезентативный с точки зрения анализа влияния экономических циклов на результаты работы модели. Значение PSI за все годы, кроме 2022, 2023, 2024 и 2025 соответствуют «зеленой» зоне (менее 10%). Попадание значений PSI в «желтую» зону после 2022 года, может объясняться существенным изменением экономических условий. Дополнительное влияние может оказывать снижение числа наблюдений в выборке в годы «желтого» сигнала в сравнении с годами начала периода. С учетом этих пояснений и учитывая, что по половине годовых значений PSI соответствуют «зеленому» сигналу, в целом можно сделать вывод о достаточно высокой стабильности распределения страховых организаций в разные годы исторического периода.

[25] при оценке модели с фактором учета внешней поддержки при проведении биноминального теста бутстрапирование не применялось
[26] а выборке для разработки
[27] кредитные рейтинги ниже уровня CCC|ru| устанавливаются на основании критериев, установленных в Основных понятиях

Значение PSI по итогам расчета с учетом внешней поддержки по 5 годам попал в соответствии с п. 11.2 Положения в «зеленую» зону, 3 годам – в желтую (2021-2022, 2022-2023 и 2024-2025). Это может быть связано как с изменением экономических условий в эти годы, так и определенной зависимостью результатов расчета индекса от небольшого объема наблюдений и оценок возможности внешней поддержки в эти годы.

Агентством также проведен ретроспективный анализ влияния изменений методологии на кредитные рейтинги, присвоенные за период три календарных года, предшествовавших дате анализа. В рамках него сопоставлялись базовые рейтинги, рассчитанные по разным версиям методологии, действовавшим в течение данного периода, для одних и тех же страховых организаций.

В течение рассматриваемого периода действовали следующие версии методологии:

- • Версия 4.3, актуальна с 23.12.2022 по 12.12.2023;
- • Версия 4.4, актуальна с 12.12.2023 по 03.12.2024;
- • Версия 4.5, актуальна с 12.12.2023 по 19.11.2025;
- • Версия 5.0, актуальна с 20.11.2025 по настоящее время;
- • Версия 5.1., планируемая с 23.10.2026.

Версии 4.3, 4.4 и 4.5 не различаются между собой в части, касающейся оценки значений рейтинга в рамках ретроспективного анализа (не имеют отличий в части перечня факторов, их весов и мастер-шкалы). В связи с этим, фактически проводилось сравнение трех версий методологии: 4.3, 5.0 и 5.1 (не вступившая в действие по состоянию на дату подготовки настоящего Отчета).

Ретроспективный анализ в части версии методологии 4.3 (сравнении ее с версией 5.1) проводился только для 11 клиентов Агентства (по остальным страховым организациям в настоящее время нет достаточного количества необходимой информации для получения оценочного рейтинга по версии 4.3 Методологии). Для сравнения версий 5.0 и 5.1 использовались данные по 78 страховым организациям (как клиентов, так и не клиентов Агентства).

Таблица 3. Результаты ретроспективного анализа влияния изменений методологии на кредитные рейтинги

Сдвиг рейтинга[28]	Сравниваемые версии методологии	
	5.1 и 4.3	5.1 и 5.0
-2	0,0%	1,4%
-1	50,0%	24,3%
0	50,0%	45,7%
1	0,0%	25,0%
2	0,0%	3,6%

Как следует из таблицы при переходе от версии 5.1 к версии 5.0 базовые рейтинги не меняются более чем на 2 уровня кредитного рейтинга. При этом доля базовых рейтингов, которые остаются неизменными, либо меняются на один уровень кредитного рейтинга за период анализа составляет 95%.

Для более старой версии ретроспективный анализ (сравнение версий 5.1 и 4.3) показывает еще более стабильные показатели (изменения не превышают один уровень кредитного рейтинга). Отчасти столь высокие уровни стабильности в сравнении планируемой версии с более старой версией методологии могут быть обусловлены небольшой выборкой для сравнения этих версий, которая включает в себя только 11 клиентов Агентства.

[28] Сдвиг измеряется в уровнях кредитного рейтинга

Стоит отметить, что в рамках ретроспективного анализа проводилось сравнение рейтингов, присваиваемых по модели, т.е. не учитывающих никакие предусмотренные Методологией модификаторы, которые могут скорректировать окончательный рейтинг на несколько уровней. Разница в 2 уровня кредитного рейтинга таким образом может быть признана приемлемой. Таким образом, по итогам ретроспективного анализа стабильность присваиваемых рейтингов может быть признана высокой.

ПРИЛОЖЕНИЕ 3. СТАТИСТИЧЕСКИ ЗНАЧИМЫЕ ПАРАМЕТРЫ РЕЙТИНГОВОЙ МОДЕЛИ

Фактор	Значение коэффициента
Диверсификация деятельности по укрупненным видам страхования	-0,0689
Динамика объема премий-брутто	-0,0287
Доля контролируемых каналов продаж	-0,0203
Оценка структуры собственности	-0,1755
Положение на рынке	-0,0341
Стратегия и управление	-0,2138
Коэффициент выплат	-0,0584
Коэффициент ликвидности активов	-0,0141
Покрытие обязательств чистой прибылью	-0,2002
Рентабельность собственного капитала	-0,2767
Рентабельность страховой деятельности	-0,0315
Псевдо R2	0,3132

Ограничение ответственности

Настоящий внутренний документ создан Обществом с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство» (Агентство), является его интеллектуальной собственностью, и все права на него охраняются действующим законодательством РФ. Вся содержащаяся в нем 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.

Настоящий внутренний документ создан 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. N° 222-ФЗ и Указанием Банка России «О требованиях к содержанию положений, указанных в части 7 статьи 12 Федерального закона от 13 июля 2015 года N° 222-ФЗ "О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменений в статью 76.1 Федерального закона «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации», случаях, периодичности, сроках проведения кредитным рейтинговым агентством проверки качества методологии, требованиях к ее проведению, а также форме, порядке, сроках направления кредитным рейтинговым агентством в Банк России отчета по итогам проверки качества методологии, порядке оценки Банком России методологии кредитного рейтингового агентства на предмет соответствия законодательству Российской Федерации и нормативным актам Банка России» от 23 октября 2023 года N° 6583-У. При ознакомлении с документом 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 настоящий внутренний документ будет действительным 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 настоящим внутренним документом Агентства, в результате их самостоятельных действий в связи с полученной из него информацией, в том числе за любые убытки или ущерб иного характера, прямо или косвенно связанные с такими действиями. Любые сделанные в нем предположения, выводы и заключения не имели целью и не являются предоставлением рекомендаций по принятию инвестиционных решений и проведению операций на финансовых рынках или консультацией по вопросам ведения финансово-хозяйственной деятельности.

© 2026
Общество с ограниченной ответственностью «Национальное Рейтинговое Агентство»

Официальный сайт Агентства: www.ra-national.ru