

«Эксперт РА» подтвердил рейтинг финансовой надежности АО СК «Чулпан» на уровне ruA, прогноз по рейтингу стабильный.

Рейтинг финансовой надежности компании обусловлен невысокими размерными показателями и рыночными позициями, комфортной оценкой страхового бизнеса, удовлетворительными финансовыми результатами, высоким качеством активов и комфортной структурой баланса, а также удовлетворительным качеством управления и организации бизнес-процессов.

АО СК «Чулпан» – небольшой универсальный страховщик, основными направлениями деятельности которого являются ДМС и ОСАГО.

Обоснование рейтинга

Невысокие размерные показатели и рыночные позиции. Компания относится к 3 размерному классу, согласно методологии агентства, и занимает 58 место по объему совокупной страховой премии за 9 месяцев 2025 года, по данным Банка России. На 30.09.2025 активы страховщика составили 5,3 млрд рублей, обязательства по портфелям договоров страхования и выпущенных (принятых) договоров перестрахования – 1,2 млрд рублей, собственные средства – 3,8 млрд рублей, уставный капитал – 666 млн рублей. Невысокий темп прироста страховых премий за 2024 год (+4,7% по сравнению с 2023 годом) относится к числу сдерживающих факторов. По итогам 9 месяцев 2025 года, по данным формы 0420162, взносы компании составили 1,44 млрд рублей, что на 1,4% меньше, чем за аналогичный период прошлого года. Собственные средства страховщика на 30.09.2025 увеличились на 17,2% по сравнению со значением на 30.09.2024, что оценивается позитивно.

Комфортная оценка страхового бизнеса. Страховой портфель компании характеризуется невысокой диверсификацией по видам страхования при высокой стабильности своей структуры. Деятельность страховщика сконцентрирована преимущественно в сегментах ДМС (44,3% от собранной премии за 9 месяцев 2025 года) и ОСАГО (33,1%). Максимальное изменение долей видов страхования в портфеле компании за 9 месяцев 2025 года по сравнению с 9 месяцами 2024 года составило 4,9 п.п. В то же время высокая концентрация бизнеса компании в одном регионе ограничивает рейтинг: за 9 месяцев 2025 года на крупнейший субъект – Республику Татарстан – пришлось свыше 95% премии. Агентство позитивно оценивает отсутствие

зависимости бизнеса компании от отдельных каналов продаж и комфортную структуру комиссионного вознаграждения. Так, за 9 месяцев 2025 года 62,8% взносов было получено без участия посредников, 35,4% – через физических лиц, в т.ч. индивидуальных предпринимателей, с умеренным уровнем комиссий (17,9% премии, полученной через данный канал продаж). В качестве положительного фактора выделяется отсутствие рисков концентрации клиентской базы. Страховщик сотрудничает с группой аффилированных с ним компаний, риски утраты бизнеса с которыми оцениваются агентством как низкие. При этом на пять крупнейших несвязанных клиентов пришлось 12,3% взносов за 9 месяцев 2025 года, на крупнейшего – 5,8%. Низкая доля расторгнутых договоров и высокое качество урегулирования убытков оказывают позитивное влияние на рейтинговую оценку.

Удовлетворительные финансовые результаты. Агентство отмечает высокую убыточность по ключевому направлению деятельности компании – ДМС (89,5% за 2024 год), которая в свою очередь оказывает давление на коэффициент убыточности-нетто в целом по портфелю (66,9%) и комбинированный коэффициент убыточности-нетто (98,3%). По итогам 9 месяцев 2025 года результат оказания страховых услуг по ДМС принял отрицательное значение. Показатели рентабельности бизнеса оцениваются агентством положительно: за 2024 год рентабельность продаж составила 29,0%, рентабельность инвестиций – 12,3%. Рентабельность капитала составила 17,5% за 2024 год и 18,0% в годовом выражении за 9 месяцев 2025 года. В числе позитивных факторов выделяется низкая доля расходов на ведение дела (31,3% за 2024 год).

Высокое качество активов и комфортная структура баланса. Агентство отмечает стабильно высокое нормативное соотношение собственных средств и принятых обязательств страховщика: 4,56 на 30.09.2025, минимальное значение показателя на конец последних четырех кварталов составило 3,79 на 31.03.2025. Качество и диверсификация активов компании находятся на высоком уровне. На 30.09.2025 коэффициент качества активов составил 0,85, на крупнейшего контрагента, который не может быть отнесен к условному рейтинговому классу (УРК) ruAA и выше, пришлось 8,0% активов, на трех крупнейших – 13,1%. Риски концентрации активов на связанных сторонах оцениваются как низкие: на 30.09.2025 на связанные структуры, которые не могут быть отнесены к УРК ruAA и выше, пришлось 5,2% активов компании. Значения показателей общей ликвидности и уточненной страховой ликвидности-нетто находятся на высоком уровне (3,17 и 3,6 соответственно на 31.12.2024). В числе позитивных факторов выделяются низкое отношение кредиторской задолженности и прочих обязательств к валюте баланса (2,0% на 31.12.2024), а также отсутствие долговой нагрузки, оценочных и внебалансовых обязательств на 30.09.2025.

Удовлетворительное качество управления и организации бизнес-процессов. Агентство

высоко оценивает надежность перестраховщиков, с которыми работает компания: коэффициент надежности перестраховочной защиты составил 0,94 за 9 месяцев 2025 года. При этом агентство отмечает наличие достаточно высокой максимально возможной по одному событию страховой выплаты-нетто на собственном удержании (18,8% от собственных средств на 30.09.2025). Компания обладает опытом урегулирования крупных по размеру страховых случаев: крупнейшая выплата за последние 5 лет составила 242 млн рублей. Участие перестраховщиков отмечено во всех крупнейших выплатах, а максимальная величина собственного удержания компании по крупнейшим выплатам не превышала 5% собственных средств. Качество организации системы риск-менеджмента находится на удовлетворительном уровне. В компании сформированы коллегиальные органы, занимающиеся управлением рисками, однако обособленное подразделение риск-менеджмента отсутствует. Регламенты по отдельным видам рисков умеренно детализированы. Качество стратегического и финансового планирования компании оценивается нейтрально. Структура собственности страховщика децентрализована, что ограничивает уровень рейтинга.

Оценка внешнего влияния

Факторы внешнего влияния отсутствуют.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной финансовой надежности (ОСФН): ruA

Оценка внешнего влияния: -

Прогноз по рейтингу

По рейтингу установлен стабильный прогноз, что предполагает высокую вероятность сохранения кредитного рейтинга на текущем уровне на горизонте 12 месяцев.

