

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ПАО «ЭСЭФАЙ» НА УРОВНЕ AA-(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ»

ЕКАТЕРИНА МОЖАРОВА

Управляющий директор — руководитель
группы корпоративных рейтингов

ekaterina.mozharova@acra-ratings.ru

ДЕНИС КРАСНОВСКИЙ

Заместитель директора, группа
корпоративных рейтингов

ИЛЬЯ МАКАРОВ

Директор, группа корпоративных
рейтингов

Кредитный рейтинг ПАО «ЭсЭфАй» (далее — SFI, Холдинг) обусловлен средней оценкой за качество портфеля инвестиций, которая базируется на высокой оценке качества инвестиций при среднем уровне их ликвидности и диверсификации, умеренно высокой оценкой за корпоративное управление, а также высокими оценками долговой нагрузки, покрытия процентных платежей и ликвидности.

SFI — холдинговая компания, ключевым активом которой является CAO «ВСК» (рейтинг АКРА — AA(RU), прогноз «Стабильный»). Кроме того, в портфеле Холдинга присутствуют акции ПАО «М.Видео» (рейтинг АКРА — BVB+(RU), прогноз «Стабильный») и долговые вложения.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Высокая оценка качества активов Холдинга. В структуре инвестиций SFI преобладают вложения в акции CAO «ВСК», которые формируют основную часть портфеля. Агентство по-прежнему высоко оценивает кредитное качество этой страховой компании. В декабре 2025 года Холдинг реализовал весь принадлежавший ему пакет акций ПАО «ЛК «Европлан» (рейтинг АКРА — AA(RU), прогноз «Стабильный», статус «Под наблюдением»). Доля прочих активов является невысокой в структуре портфеля инвестиций SFI.

Средний уровень диверсификации финансовых вложений. После продажи акций ПАО «ЛК «Европлан» ключевым активом SFI стало CAO «ВСК» (теперь имеет наибольший вес в структуре как инвестиций, так и прогнозируемого входящего дивидендного потока). Доли остальных объектов инвестиций существенно ниже. По прогнозам Холдинга, дивиденды страхового сегмента будут играть ключевую роль для SFI в прогнозном периоде.

Долговая нагрузка и покрытие процентных платежей. В конце 2024 года долг SFI был полностью погашен, в связи с чем были улучшены оценки долговой нагрузки и покрытия процентных платежей. Планы SFI не предполагают привлечения нового долга на горизонте 2026–2028 годов, что было заложено Агентством в качестве ключевой предпосылки в прогнозе. В случае какого-либо изменения планов Холдинга по привлечению долга АКРА может пересмотреть оценки соответствующих факторов.

Высокая оценка ликвидности. Отсутствие долга при высоком покрытии операционных расходов входящим дивидендным потоком говорит о достаточности внутренних источников ликвидности и позволяет сохранить высокую оценку ликвидности Холдинга. Часть акций SFI находится в свободном обращении, что также позитивно влияет на оценку фактора по методологии АКРА.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- сохранение текущего портфеля инвестиций Холдинга;
- входящий дивидендный поток Холдинга в 2026–2028 годах на уровне не менее 1 млрд руб. ежегодно;
- отсутствие привлечения нового долга.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Стабильный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- существенное повышение оценки качества инвестиций Холдинга;
- значительное увеличение диверсификации портфеля инвестиций Холдинга.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- рост долговой нагрузки;
- ухудшение оценки качества инвестиций Холдинга;
- ухудшение профиля ликвидности.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **aa-**.

Поддержка: отсутствует.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Эмиссии в обращении отсутствуют.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитный рейтинг ПАО «ЭсЭфАй» был присвоен на основе следующих методологий: [Методология присвоения кредитных рейтингов холдинговым компаниям по национальной шкале для Российской Федерации](#) для расчета ОСК и определения кредитного рейтинга ПАО «ЭсЭфАй» по национальной шкале для Российской Федерации и прогноза по нему; [Основные понятия, используемые Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#), для системного применения методологий АКРА, единообразия применения рейтинговых шкал, моделей и ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса документов.

Впервые кредитный рейтинг ПАО «ЭсЭфАй» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации был опубликован АКРА 15.06.2021.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года.

Кредитный рейтинг присвоен на основании данных, предоставленных ПАО «ЭсЭфАй», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием бухгалтерской (финансовой) отчетности ПАО «ЭсЭфАй», составленной в соответствии со стандартом РСБУ на 31.12.2024.

Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО «ЭсЭфАй» принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

При присвоении кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало ПАО «ЭсЭфАй» дополнительных услуг в течение года, предшествующего рейтинговому действию.

Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

Полное наименование объекта рейтинга	Публичное акционерное общество «ЭсЭфАй»
Идентификационный номер налогоплательщика рейтингуемого лица	ИНН: 6164077483
Вид объекта рейтинга	Холдинговая компания
Страна регистрации объекта рейтинга в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Российская Федерация
Ссылка на пресс-релиз	https://www.acra-ratings.ru/press-releases/6507

(С) 2026

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездицкий пер., д. 1, стр. 2
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.