

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afiriasi Asuransi Sinar Mas di IFS 'AA+(idn)'; Outlook Stabil

Feedback

Mon 19 Jul, 2021 - 1:55 AM ET

Fitch Ratings - Jakarta - 19 Jul 2021: Fitch Ratings Indonesia telah mengafirmasi Peringkat Nasional Insurer Financial Strength (IFS) PT Asuransi Sinar Mas (ASM) di 'AA+(idn)' dengan Outlook Stabil.

Peringkat National IFS 'AA' menunjukkan kapasitas yang sangat kuat untuk memenuhi kewajiban kepada pemegang polis relatif terhadap seluruh kewajiban lainnya atau emiten-emiten lainnya di Indonesia, pada semua industri dan jenis kewajiban.

FAKTOR-FAKTOR PENGGERAK PERINGKAT

Afirmasi peringkat mencerminkan kapitalisasi ASM yang baik, sebagai penyangga untuk melindungi perusahaan dari guncangan yang merugikan dan profil risiko investasi yang pruden. Peringkat juga mempertimbangkan profil bisnis ASM yang 'Favourable' dengan pangsa pasar yang substantif, skala operasi yang 'Favourable', selera risiko yang setara dengan sektor dan lini bisnis yang terdiversifikasi dengan baik.

ASM tetap merupakan asuransi umum terdepan di Indonesia dan menguasai sekitar 16% dari pasar yang diukur oleh premi bruto pada akhir 2020. Perusahaan memiliki PT Asuransi Simas Jiwa (ASJ), sebuah perusahaan Asuransi Jiwa. ASJ memiliki kinerja keuangan yang kuat dengan pangsa pasar sekitar 11% berdasarkan premi bruto asuransi jiwa pada akhir 2020. Fitch memandang ASJ sebagai anak perusahaan inti

karena kontribusinya yang signifikan terhadap pendapatan grup yakni lebih dari 40% terhadap total premi bruto di 2020. Selain itu, pada tahun 2020 ASM mendirikan anak perusahaan penjaminan kredit, PT Sinarmas Penjaminan Kredit (SPK), untuk mengambil pangsa pasar penjaminan kredit.

Kapitalisasi ASM yang diukur dengan rasio modal berbasis risiko (RBC), tetap konsisten di atas 300% selama lima tahun terakhir. Rasio RBC tergolong kuat di 500% pada akhir 2020 (Rasio RBC ASJ: 1113%). Fitch memperkirakan kapitalisasi dari perusahaan akan tetap terjaga di atas persyaratan minimum regulasi sebesar 120%.

Eksposur perusahaan terhadap aset-aset berisiko, termasuk saham yang tidak terafiliasi dan obligasi yang tidak berperingkat investment-grade, terjaga di level yang terkendali relatif terhadap ekuitas perusahaan. Oleh sebab itu, Fitch meyakini risiko investasi yang dipengaruhi oleh pandemi coronavirus akan terbatas. Perusahaan menjaga aset likuid pada tingkat yang cukup dengan persentase aset setara kas dan aset berpendapatan tetap berjumlah lebih dari 80% dari portofolio investasi pada akhir-2020.

Kinerja underwriting ASM, diukur dengan rasio gabungan terjaga dibawah 100% selama 2018-2020. Hasil investasi yang stabil dan sehat, serta kinerja underwriting yang prude, juga telah memberikan kontribusi positif untuk profitabilitas ASM. Meskipun demikian, Fitch menilai bahwa kegagalan untuk mempertahankan kinerja operasi yang stabil dapat melemahkan stabilitas peringkat perusahaan, mengingat porsi bisnis yang tinggi di lini bisnis berisiko, seperti kredit asuransi yang dapat mengalami perlambatan pertumbuhan dan klaim yang lebih tinggi sebagai akibat dari pelemahan ekonomi.

ASM memitigasi risiko bencana alam melalui penempatan dalam beberapa perjanjian reasuransi proporsional dan non-proporsional. Batas perlindungan perusahaan untuk tahun 2020 tergolong cukup untuk menutup agregat kemungkinan kerugian maksimum perusahaan asuransi untuk lini bisnis properti, engineering dan kendaraan. Program reasuransi perusahaan didukung oleh perusahaan reasuransi dengan kualitas kredit yang kuat dengan peringkat paling tidak 'A-' secara internasional atau 'BBB(idn)' untuk perusahaan reasuransi lokal.

SENSITIVITAS PERINGKAT

Faktor Yang Dapat, Secara Individu atau Kolektif, Mengarah Ke Tindakan Pemeringkatan Positif/ Peningkatan:

- Kemampuan perusahaan dalam meningkatkan profil bisnis dengan manajemen risiko yang lebih efektif pada lini bisnis perusahaan yang terdiversifikasi.

- Peningkatan kinerja operasional secara berkelanjutan dengan rasio gabungan jauh dibawah 95%
- Mempertahankan kapitalisasi ASM dan ASJ yang kuat dengan rasio RBC secara konsisten diatas 350%

Faktor Yang Dapat, Secara Individu atau Kolektif, Mengarah Ke Tindakan Pemeringkatan Negatif/ Penurunan:

- Penurunan kinerja operasional dengan rasio gabungan di atas 100% dan penurunan pada profitabilitas secara berkelanjutan return on assets (sebelum pajak) lebih rendah dari 1%.
- Penurunan yang signifikan dalam kapitalisasi ASM dan ASJ relatif terhadap profil bisnis perusahaan dengan RBC secara konsisten dibawah 300%

Feedback

REFERENSI UNTUK SUMBER MATERI SUBSTANSIAL DIKUTIP SEBAGAI FAKTOR-FAKTOR PENGGERAK PERINGKAT

Sumber-sumber informasi utama yang digunakan dalam analisis ini dijelaskan dalam daftar kriteria yang relevan pada laporan ini

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
PT Asuransi Sinar Mas	Natl Ins Fin Str	AA+(idn) Rating Outlook Stable Affirmed AA+(idn) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Jessica Pratiwi

Senior Analyst

Analisis Utama

Nasional

+62 21 2988 6816

jessica.pratiwi@fitchratings.com

PT Fitch Ratings Indonesia

DBS Bank Tower 24th Floor, Suite 2403 Jl. Prof.Dr. Satrio Kav 3-5 Jakarta 12940

Jeffrey Liew

Senior Director

Ketua Komite

+852 2263 9939

jeffrey.liew@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Leslie Tan

Singapore

+65 6796 7234

leslie.tan@thefitchgroup.com

Informasi tambahan dapat diperoleh di www.fitchratings.com.

APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 23 Dec 2020\)](#)

[Insurance Rating Criteria \(pub. 15 Apr 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

PT Asuransi Sinar Mas

-

DISCLAIMER

SEMUA PERINGKAT KREDIT FITCH TUNDUK PADA PEMBATASAN TERTENTU DAN DISCLAIMER. HARAP MEMBACA BATASAN DAN DISCLAIMER TERSEBUT DENGAN MENGIKUTI TAUTAN INI:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). SELAIN ITU, [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/RATING-DEFINITIONS-DOCUMENT](https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document) MENJELASKAN DETAIL DEFINISI PERINGKAT FITCH UNTUK SETIAP SKALA RATING DAN KATEGORI PERINGKAT, TERMASUK DEFINISI YANG BERKAITAN DENGAN DEFAULT. PERINGKAT YANG DIPUBLIKASIKAN, KRITERIA, DAN METODOLOGI

TERSEDIA DARI SITUS INI SETIAP SAAT. PEDOMAN PERILAKU FITCH, KERAHASIAAN, KONFLIK KEPENTINGAN, AFILIASI FIREWALL, KEPATUHAN, DAN KEBIJAKAN DAN PROSEDUR RELEVAN LAINNYA JUGA TERSEDIA DARI BAGIAN PEDOMAN PERILAKU SITUS INI. KEPENTINGAN RELEVAN DIREKTUR DAN PEMEGANG SAHAM TERSEDIA DI

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MUNGKIN TELAH MENYEDIAKAN LAYANAN LAIN YANG DIIZINKAN KEPADA ENTITAS YANG BERPERINGKAT ATAU PIHAK KETIGA TERKAIT DARI ENTITAS TERSEBUT. RINCIAN LAYANAN INI UNTUK ANALIS UTAMA YANG BERADA DI DALAM PERUSAHAAN FITCH RATINGS (ATAU CABANG PERUSAHAAN TERSEBUT) YANG TERDAFTAR DALAM ESMA ATAU FCA DAPAT DITEMUKAN DI HALAMAN RINGKASAN ENTITAS UNTUK PENERBIT INI DI SITUS FITCH RATINGS.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be.

Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Insurance Asia-Pacific Indonesia
