

Управление в шторм

Михаил Булавкин, генеральный директор Белорусской национальной перестраховочной организации



Рейтинг – дань моде или элемент стратегии развития? Вопрос о роли рейтинговых агентств и доверии к ним был поднят на высшем уровне в деловых и политических кругах Америки и Европы после снижения суверенных рейтингов США. Он непосредственно касается и компаний, работающих в финансовой сфере в странах СНГ.

В конце лета из-за снижения рейтинговым агентством Standard & Poor's кредитного рейтинга США одной из самых обсуждаемых тем мировых новостей стала дискуссия о роли рейтинговых агентств и их рейтингов.

Как руководитель компании, которая в своей стратегии развития уделяет данному аспекту важное место, позволю в этой

связи высказать свое видение данной проблемы. С точки зрения эмоционального аспекта проблемы негативная реакция на снижение рейтинга вполне понятна и прогнозируема.

Если же обратиться к рациональному, то в сложившейся в мире системе рейтинговых агентств и их рейтингов больше положительного, чем отрицательного. Главное – не впасть в крайности. Мы считаем, что рейтингование – это нормальная, десятилетиями сложившаяся практика, позволяющая субъектам рыночных отношений в различных сегментах рынка иметь определенные ориентиры в выстраивании своего бизнеса. Для себя, например, мы считаем стратегически верным принятое в 2009 году решение обратиться за получением рейтинга. В результате мы приобрели ценный опыт в оценке состояния компании, выявлении слабых мест, определении направлений для дальнейшего развития. Попробую проиллюстрировать данный тезис на результатах работы компании за первое полугодие текущего года.

Известно, что одним из определяющих факторов, влияющих на функционирование предприятий, является макроэкономическая ситуация в стране. В этой связи следует отметить, что в первом полугодии текущего года в Республике Беларусь сложились определенные трудности на валютном рынке, следствием которых явилась девальвация национальной валюты. Итоги работы Белорусской национальной перестраховочной организации за первое полугодие показывают, что по существу шоковое воздействие девальвации компанией преодолено с наименьшими потерями. Что позволяет сделать данный вывод?

Деятельность компании является прибыльной – за первое полугодие получено 43 486,0 млн. белорусских рублей прибыли до налогообложения, рентабельность финансово-хозяйственной деятельности составила 18,7%. Проведенные расчеты показывают, что девальвация изменила структуру прибыли: уменьшился доход от операций по перестрахованию, а увеличился доход от инвестирования. Кроме того,

наш оптимизм основывается на высоких темпах прироста поступления перестраховочной премии (140%), а также на низких показателях убыточности (3,3%).

С учетом невысокого международного рейтинга Республики Беларусь на протяжении последних двух лет особое внимание мы уделяли вопросам митигирования валютных рисков. В этой связи нами проводятся мероприятия, направленные на получение перестраховочной премии только в валюте принятых обязательств. В итоге по состоянию на 1 июля 2011 года страховые резервы Белорусской национальной перестраховочной организации сформированы в полном объеме, в том числе на 79,6% в иностранной валюте (доллары США, евро, российские рубли). При этом достаточность страховых резервов компании, сформированных согласно национальным стандартам Республики Беларусь, подтверждена также отчетностью, проведенной в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности.

Для повышения надежности компании важное внимание уделяется диверсификации деятельности за счет увеличения поступлений премии из-за рубежа: с 6,6% от общего объема премии в 2010 году до 14,2% в первом полугодии 2011 года. Большое внимание уделяется построению грамотной и эффективной перестраховочной защиты — более 77% ответственности, переданной за рубеж, размещено в компаниях с рейтингом не ниже «А-» по шкале Standard & Poor's.

Таким образом, несмотря на то, что в связи с понижением суверенного рейтинга Республики Беларусь был понижен рейтинг Белорусской национальной перестраховочной организации, мы считаем, что данное понижение нельзя рассматривать как катастрофическое, и у компании имеется достаточный запас прочности для того, чтобы отвечать по всем своим обязательствам.

Поэтому на вопрос, поставленный в начале этой статьи, мы отвечаем: рейтингование — это один из важнейших элементов стратегии и тактики функционирования

компаний. На практике это означает, что при разработке своей системы риск-менеджмента наряду с другими элементами широко использованы и подходы рейтинговых агентств для оценки компаний. ■

Агентство Standard & Poor's понижало рейтинги Республики Беларусь дважды: 15 марта и 27 мая. Первый раз был понижен долгосрочный кредитный рейтинг Республики Беларусь по обязательствам в иностранной валюте с «В+» до «В», и долгосрочный рейтинг по обязательствам в национальной валюте — с «ВВ» до «В+». Второй раз пострадал только долгосрочный кредитный рейтинг по обязательствам в национальной валюте — он упал с «В+» до «В» и был помещен в список CreditWatch с негативным прогнозом.

Эти действия отражали возросшую уязвимость страны перед неблагоприятными тенденциями на внешнем финансовом рынке в связи с ухудшением состояния ее доступных резервов. Аналитики S&P объяснили причины кризиса так: политика бюджетной и монетарной экспансии, направленная на поддержание внутреннего спроса, способствовала тому, что в 2009 г. дефицит по счету текущих операций Беларуси составил 13% ВВП, а в 2010 г. — 15% ВВП. В итоге дефицит по счету текущих операций Беларуси до 2013 г. может выражаться «небольшой двузначной величиной» в процентах от ВВП, подсчитали аналитики агентства в марте. Соответственно, потребности страны во внешнем финансировании в процентах от суммы поступлений по счету текущих операций и доступных резервов в 2011–2013 гг. останутся на высоком уровне порядка 150–160%. В соответствии с базовым сценарием, предсказывало агентство, в 2011 г. Беларусь будет удовлетворять свои потребности в финансировании за счет чистых прямых иностранных инвестиций и внешних заимствований, источниками которых будут прежде всего страны СНГ, а после 2011 г. стране, скорее всего, потребуется ввести более гибкий обменный курс и ужесточить бюджетную и монетарную политику. Однако девальвация белорусского рубля на 36% произошла уже 24 мая, и проблемы с источниками финансирования у Минска сохранились — это привело к новому понижению рейтингов.

Согласно методике S&P, национальные страховые компании обычно не могут иметь рейтинг выше суверенного кредитного рейтинга по обязательствам в валюте страны базирования. Поэтому в обоих случаях «Беларус Ре» стала заложницей макроэкономических проблем. Ее рейтинги тоже были снижены службой S&P дважды. 17 марта долгосрочный кредитный рейтинг контрагента и рейтинг финансовой устойчивости «Беларус Ре» был уменьшен с «ВВ-» до «В+», 3 июня он был понижен до «В». Тем не менее, по мнению Службы кредитных рейтингов Standard & Poor's, негативное влияние высоких экономических и отраслевых рисков компенсируют «достаточная капитализация «Беларус Ре», конкурентные преимущества, обусловленные ее монопольным положением на белорусском рынке услуг перестрахования, значительные полномочия в области регулирования, предусмотренные законодательством, и минимально приемлемые результаты операционной деятельности».

